

В. Максимов

ОСНОВЫ УСПЕХА ВАЛЮТНЫХ СПЕКУЛЯЦИЙ

**Как научиться зарабатывать на курсовой разнице
ведущих мировых валют**



ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ «ЕВРО»

МОСКВА 2003

Треjder — это человек, совершающий операции на финансовых рынках, с целью получения дохода. Профессия валютного трейдера, пожалуй, одна из немногих, которая может гарантировать стабильную работу независимо от экономической ситуации в стране.

Помимо этого трейдер не зависит от прихотей начальников — у него их просто нет. Его не могут подвести подчиненные и партнеры — он работает в одиночку. Ему не надо постоянно опасаться конкуренции — на мировом валютном рынке ее нет. Более того, получив эту профессию, отпадает необходимость искать себе место работы — на валютном рынке места хватит всем и трудоустройство гарантировано.

Существует реальная возможность устроиться по этой профессии за границей. И, наконец, торговлей валютами можно заниматься и по совместительству, не бросая основной бизнес или место работы. В связи с круглосуточностью функционирования рынка Forex, найти время для работы на нем можно всегда. График работы — свободный. Заработок — от тысяч до десятков тысяч долларов в месяц. Пол, возраст и образование не имеют значения.

Деятельность трейдера заключается в анализе поступающей рыночной информации, построения на ее основе торговых прогнозов и выбора момента для совершения сделок. Залогом прибыльной работы является освоение основ валютного рынка, знание фундаментального и технического анализов, правил управления капиталом, основных аспектов психологии биржевой торговли. Обо всем этом легким и доступным языком на реальных примерах из практики автора рассказывает данная книга. Впервые о FOREX говорится так просто.

СОДЕРЖАНИЕ

Благодарности	10
Предисловие	11
Как родилась эта книга	13
Структура этой книги	16
Введение	18
Что такое FOREX?!	20
Биржевые сессии	21
Глава 1. Все о FOREX	23
Как валюты отправились в плавание	23
Привлекательность FOREX	26
Как деньги стали виртуальными	27
Заблуждения о FOREX	29
Как рождается прибыль	30
Валютные курсы	33
Расчет прибыльности операций на FOREX	35
Законодательная база FOREX	41
Глава 2. Фундамент успеха	43
Фундаментальный анализ	45
Как Сорос стал миллионером	46
Факторы, воздействующие на валютный курс	47
Что и кто влияет на рынок	48
Показатели экономического развития стран	49
Влияние показателей экономического развития на изменение курса национальной валюты	49
Торговые переговоры	51
Заседания центральных банков	51
Изменения кредитно-денежной политики	51

Заседания «большой восьмерки», торговых и экономических союзов	52
Выступления глав правительств, управляющих центральных банков и видных экономистов	53
Влияние фундаментальных новостей на рынок	53
Стратегические факторы экономической политики	54
Слухи и ожидания	56
<i>Дневник трейдера: 24.10.02 – +\$1000</i>	57
Форс-мажор	59
Влияние экономических данных	59
Денежные агрегаты	64
Формула экономического роста государства	65
Фондовые индексы и их влияние на рынок	66
Индекс Доу-Джонса (DJI)	66
Индекс «Стэндрд энд пурэз» (S&P)	67
Индекс Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Index)	68
Индексы Американской фондовой биржи (AMEX)	68
Индекс внебиржевого оборота (NASDAQ)	69
Азиатские и европейские индексы	70
Центральные банки и их роль	70
USA	71
Europe	71
United Kingdom	72
Japan	72
<i>Дневник трейдера: 28 марта 2003 года</i>	73
<i>Дневник трейдера: март 2003</i>	73
Участники торгов	81
Глава 3. Технический анализ	83
Приметы «технарей»	83
Тот самый Джонс	84
Люди и деньги	86
Ценовые поля	87
Особые черты технического анализа	88
Основные положения	89
Классификация методов технического анализа	91
Графический метод	92

Типы графиков	96
Тиковый график (Tick)	97
Линейный график (Line chart)	98
Столбиковый график (Bar chart)	98
Японские свечи (Candle Stick)	100
Основные модели японских свечей	102
<i>Дневник трейдера: июль–август 2000 года</i>	104
<i>Дневник трейдера: 21 марта 2002 года</i>	111
<i>Дневник трейдера: май 2000 года</i>	112
<i>Дневник трейдера: октябрь 2000 года</i>	118
Фигуры разворота, для которых требуется более длительное время	120
Модели продолжения тенденции	123
Фигуры разворота тренда (Reversal Patterns)	130
<i>Дневник трейдера: 20 марта 2003 года</i>	136
«Двойное дно»	137
«Тройная вершина»	138
Фигуры продолжения (Continuation)	140
«Классический треугольник»	143
«Прямоугольник»	148
Окна	149
Математический метод	151
<i>Дневник трейдера: 10 сентября 2002 года</i>	159
<i>Дневник трейдера: 21 августа 2002 года</i>	162
Волновая теория Эллиота	172
Числа Фибоначчи — основа теории волн	174
Варианты расчета прогнозов на последующие сутки	175
Глава 4. Торговая тактика	176
Торговые тактики	180
Элементы успеха	183
Правила выставления уровней стоп- и лимит-ордеров	184
Техника постановки ордеров стоп-лосс	185
Правила открытия, поддержания и закрытия позиций	187
Глава 5. Управление капиталом	191
Общие принципы и правила управления капиталом	192

Стоп-приказы	193
Определение соотношения возможной прибыли и убытков	195
Два подхода к торговле.	195
Рекомендации по выработке собственной системы управления капиталом	196
План торгов	197
Пример плана торгов	199
Сорок «золотых» правил успешной торговли	199
Глава 6. Психология действий трейдера.	203
Набор заблуждений о FOREX	203
Зачем вам FOREX?	209
Жадность, надежда и страх	213
Психоанализ действий трейдера	216
Классификация психотипов трейдера	217
Психология толпы.	221
Работа на интуиции	222
Язык жеста в фундаментальном анализе	223
Память рынка.	226
Законы рынка, подмеченные профессионалами	227
Рекомендации опытных трейдеров	229
Анализ результатов торговли	229
Объединение различных видов анализа	230
Метод «Поплавка»	232
Пять положений прибыли.	232
Отзыв «Поплавка»	233
Техники управления стрессом	234
Определение источника стресса	235
Как достичь баланса	236
«Колесо Баланса»	237
Релаксационные упражнения	239
Ваша самооценка	241
Достижение особых состояний сознания	244
Активный интеллект	247
Основные заповеди трейдера	255
Этический кодекс трейдера	256
Двадцать шесть советов начинающему трейдеру	257

Глава 7. Работа с дилинговым программным обеспечением рынка FOREX	262
Совершение сделок	265
Постановка стоп-приказов	269
Окно торговых операций	270
Постановка Pending Order	271
Модуль технического анализа ADC Charts	273
Глава 8. Словарь биржевых терминов	282
Список Литературы	307

Ирина, всегда

БЛАГОДАРНОСТИ

Создание книги, подобной этой, не может быть делом одного человека, писателя-одиночки, творящего в уютном уединении в маленьком кабинете своего загородного дома. Мне много помогали, и мне довелось встречаться и работать со сведущими и замечательными людьми. Я хотел бы особо поблагодарить психологов Александра Савкина и Марину Данилову, аналитиков Максима Трофимова и Кирилла Кузина. Я глубоко признателен Ипатьову Олегу и Попову Максиму за их бесценные консультации.

Конечно же, я благодарю весь персонал издательства Евро, который делает осуществление подобных проектов возможным.

Особую благодарность хочу выразить также всему персоналу и руководству компании Atreon Distribution Company за безвозмездно предоставленное программное обеспечение и оперативные консультации. Все графики, используемые в данной книге, построены при помощи программ технического анализа ADC.

Кроме того, огромное спасибо моей семье и маме за поддержку и ободрение. В это время они мирились с моим кошмарным поведением во время ужасных рабочих запарок.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Читатель, у тебя есть мечта, на исполнение которой ты готов потратить силы и время. Но недостает финансовых средств на ее реализацию? Спонсоры не спешат внимать вашим доводам и вкладывать в вас свои средства, а имеющихся в распоряжении ваших единомышленников денег не хватает на воплощение проекта в жизнь.

Ты, возможно, — преуспевающий предприниматель, отвоювавший в свое время свою нишу в океане бизнеса? Ты сумел выжить после всех дефолтов и кризисов и даже укрепил свои позиции. У фирмы стабильный доход, но нет возможности расширить производство или увеличить товарооборот, а рынок забит аналогичным товаром. Что делать? Начинать новое дело? Но в любом сегменте рынка сидят такие же, как вы, акулы, поделившие между собой потребителей. Вложиться во что-то новое? Это сложно и опасно... А ты рассудительный и не слишком рискованный человек.

Возможно, ты только вступаешь в самостоятельную жизнь, но тебя не привлекает перспектива долгого построения карьеры в компании, которая будет распоряжаться твоими знаниями и временем в обмен на гарантированный средний уровень достатка. Ты индивидуалист, которого привлекает финансовая и организационная самостоятельность и возможность свободного распоряжения собственным временем, свобода передвижения и познания мира. Этой свободой обладают известные частные консультанты, но они, прежде чем стали известны и самостоятельны, заплатили за ее достижение годами работы «на дядю», которых ты так хочешь избежать.

А возможно, ты уже работаешь в той самой «престижной» компании, но ваши боссы не исповедуют тактику «потогонного» управления персоналом и у тебя остается достаточно сил и свободного времени, чтобы на досуге подумать о возможности заработать на других поприщах. Ты неплохо зарабатываешь, есть свободные средства, и это позволяет реализовать себя в ином деле и выгодно их вложить. Однако, ты не склонен радикально менять жизнь, бросать работу и потому не можешь открыть собственное дело.

Итак, вы можете быть кем угодно — студентами, бизнесменами, активистами некоммерческого сектора, пенсионерами, но нас с вами объединяет одно: мы задумываемся о новых способах делать деньги, не предполагающих смены работы или организации нового самостоятельного бизнеса.

Что нам остается? Банковские депозиты — максимум 10% годовых при постоянном риске банкротства банков или изменения политической ситуации. Чтобы получить ощутимый доход при таком проценте, нужно неподвижно заморозить миллионную сумму на счету.

Инвестиционные фонды? Большинство таких организаций в развитых странах постоянно заканчивают год с прибылями «ниже рынка». Тратить все зарабатываемое, исповедуя философию общества потребления — неразумно. Всегда можно быть готовыми к потерям и изменениям общественной ситуации.

Еще в детстве мы слышали мысль: деньги должны работать, деньги должны делать деньги. Потом эта мысль наверняка не раз посещала нас. Ее гениальность — в простоте. Но как, спросите вы, реализовать этот красивый афоризм на практике, не обладая унаследованным от умершего дядюшки миллионным капиталом?

Эта книга предлагает один из возможных путей — работа на рынке FOREX. Торговая сессия FOREX открывается в 23:00 в воскресенье в Токио и закрывается в пятницу в 22:00 в Чикаго. Быстрое движение средств, низкая стоимость проводимых сделок, высокая ликвидность, кредитное плечо, позволяющее при вложении всего лишь 1000 собственных средств оперировать на торгах суммой в 100 000, делают FOREX одним из самых перспективных средств зарабатывания денег через Интернет. Вы можете заработать быстро, много, без посредников и начальников. О том, как воплотить этот путь на практике — эта книга.

КАК РОДИЛАСЬ ЭТА КНИГА

В настоящее время я бизнес-консультант, коуч, владелец собственной компании. Я прошел путь от рядового сотрудника отдела продаж небольшой компьютерной компании до журналиста-компьютерщика и редактора русскоязычного издания компьютерного журнала ВУТЕ. Затем случай привел меня в бизнес-журналистику и 2 года я проработал аналитиком в крупной петербургской деловой газете. В 1999 году я создал свою фирму, которая впереди «Проблемы 2000» консультировала представителей деловых кругов по применению информационных технологий, в т. ч. Интернета, в бизнесе. Судьба свела меня с несколькими замечательными специалистами по организационному консультированию, которые посеяли во мне интерес к их бизнесу. Имена некоторых из них я упоминаю в разделе «Благодарности».

Вскоре, благодаря этим встречам и накопленному опыту, моя компания расширилась до полноценного организационного консалтинга. Сейчас мы организуем бизнес-тренинги, проводим обучающие семинары и консультируем наших клиентов по вопросам управления бизнеса, маркетингу и PR. Знакомство с коучингом навсегда изменило философию моей компании, внеся в нее «аромат» этого нового управленческого стиля, — искусства достижения целей, основанного в конце 80-х годов на стыке психологии, философии и бизнес-практики.

Мое знакомство с FOREX не было случайным. На волне популярности Сети, я активно осваивал Интернет-пространство, учился самовыражаться в нем и использовать его в бизнесе. На протяжении нескольких лет я являлся постоянным автором аналитических и технических статей в журнале «Мир Интернет», а позже — ВУТЕ/Россия. И, естественно, не мог не обратить внимание на предоставляемые Интернетом возможности «дистанционного зарабатывания денег», поскольку тема Интернет-бизнеса была тогда модной и наиболее горячо обсуждаемой на страницах посвященных Сети изданий.

Теперь эти возможности стали доступны любому рядовому российскому жителю, способному купить компьютер и оплатить доступ в Интернет, а мой теперешний статус бизнес-консультан-

та обязывает уметь дать своим клиентам советы по выгодному использованию свободных средств.

Впервые я услышал о FOREX в России в 1993 году, а реально открыл его для себя пятью годами позже, в 1998 году. Активной работе на нем предшествовал довольно длительный этап сбора информации и общения с немногими пришедшими в то время на российский рынок специалистами по международному валютному рынку. Моя сегодняшняя работа бизнес-консультанта заключается в помощи людям добиваться большего в их бизнесе, жить и работать на границе новизны, внедрять инновации. Так почему бы ни написать руководство, помогающее делать это тем, чей бизнес состоит в спекуляциях на валютном рынке? Для России это новая и неосвоенная область, сулящая большие прибыли тем, кто вовремя вскачет на подножку уходящего поезда. Результат воплощения этой идеи вы сейчас держите в своих руках.

Надеюсь, что наш, — мой и всех тех людей, с которыми я встречался перед тем, как написать эту книгу, — опыт и наблюдения будут полезными для вас. В целях сохранения конфиденциальности все приводимые в книге практические примеры, взятые из реальной деловой практики моих коллег по FOREX и меня, я привожу от своего имени.

Основа успеха в любом бизнесе, даже там, где, казалось бы, нет прямого взаимодействия с другими людьми, как в случае с дистанционной биржевой игрой — на 90% психология и способность к управлению собой и ситуацией. Мой опыт коучинга, полученный за время работы в качестве оргконсультанта, явился немалым подспорьем в освоении FOREX. Поэтому, в этой книге я немало места уделяю вопросам управления капиталом и психологии биржевой игры, рассматривая их в том числе с позиций коучинга эффективности. Этому посвящены две отдельные части.

Помня свой опыт работы в деловой газете и нелюбовь ее редакторов к профессиональным жаргонизмам и туманному псевдонаучному стилю, я постарался рассказать о таких сложных предметах, как фундаментальный и технический анализ простым и понятным языком, иллюстрируя все понятия практическими примерами из своей собственной практики и случаев с моими коллегами.

В любом новом деле существует опасность мошенничества с плохо осведомленными потребителями со стороны поставщиков услуг или посредников, а также неосторожного поведения на рынке самих потребителей, связанного со слишком упрощенным восприятием реальности, навязываемым недобросовестной рекламой. Отдельные части книги я посвятил вопросам необходимых условий для прибыльной работы на рынке FOREX и методам распознавания мошенников и недобросовестных посредников, которые, несомненно, будут присутствовать в этом новом деле. Мы также развенчаем некоторые устоявшиеся мифы, возникшие благодаря недобросовестной конкуренции среди поставщиков услуг.

Я консультирую своих клиентов, как добиваться успеха и зарабатывать деньги в разных областях: оптовой и розничной торговле, рекламе, управлении. Биржевая торговля — лишь один из способов найти интересное дело быть успешным в вашей жизни. Если он придется вам по душе, я искренне желаю вам успехов, и пусть эта книга поможет вам стать настоящими профессионалами биржевой валютной торговли.

СТРУКТУРА ЭТОЙ КНИГИ

Для успешной работы на финансовых рынках трейдеру необходимы три вещи. Первая — умение анализировать динамику курса валют и своя система торговли. Существует большое количество методов анализа: фундаментальный анализ, технический анализ, теория Хаоса и т. д. С их помощью трейдер может прогнозировать изменения в курсе инструмента в будущем. Уметь правильно выбрать момент для входа в рынок и закрытия открытой позиции помогает торговая тактика. Мало просто верно определить двигающую рынок тенденцию, правильный выбор момента входа в рынок также важен для ведения прибыльной торговли. Если Второе — знание психологии. При принятии торговых решений необходимо руководствоваться разумом, а не эмоциями.

Третье — управление капиталом. Система money management позволит значительно снизить рискованность ваших финансовых операций.

Эта книга поможет вам освоить все три необходимые области знаний.

Введение и первая глава знакомит с основными понятиями рынка FOREX и принципами его работы. Вы узнаете, как он функционирует и каким образом можно получать прибыль, покупая и продавая валюты.

Методы прогнозирования ситуации и выявления выгодных сделок, а также необходимые для этого данные рассматриваются во второй и третьей главах этой книги: технический и фундаментальный анализ. Подвижность валютных курсов такова, что изменения величиной в проценты происходят весьма часто, позволяя совершать несколько операций в день. Если иметь отработанную надежную технологию торговли, можно сделать из нее бизнес, с которым по эффективности не сравнится никакой другой.

Любой бизнес — это всегда война, и четвертая глава посвящена эффективной тактике работы на валютном рынке.

В пятой главе рассматриваются базовые принципы управления биржевым капиталом. Большинство новичков пренебрегают этим важным аспектом успешной биржевой игры. У вас может

быть отличная система игры, но при неумелом распределении денег вам так никогда и не удастся стать состоятельным. Играть на FOREX без четко расписанного финансового плана — все равно, что отправиться в Сахару без карты. Назначение FOREX как места применения вашей финансовой и интеллектуальной силы не в том, чтобы пытаться поймать там птицу счастья. Кому-то это удастся, но ненадолго. Главное достоинство валютного рынка в том, что здесь можно добиться успеха силой своего интеллекта.

С психологическими аспектами и правилами биржевой игры вы познакомитесь в шестой главе. Это та область, где бизнес из технологии превращается, при должном усердии, в искусство. Главное, что потребует FOREX для успешной работы — это не количество денег, с которыми вы придете, а способность постоянно концентрироваться на работе по изучению рынка, пониманию его механизмов и интересов участников; непрерывное совершенствование своих торговых подходов и самодисциплина. Никто не достиг успеха на этом рынке, идя напролом со своим капиталом наперевес. Рынок сильнее даже центральных банков с их огромными запасами валютных резервов.

О программном обеспечении, применяемом в валютном дилинге, кратко поведует седьмая глава.

Восьмая глава является небольшим справочником, используемым профессионалами этого рынка англоязычным терминам.

Девятая глава представляет собой небольшую подборку Интернет-ресурсов, обеспечивающих информационное обеспечение работы на рынке FOREX.

ВВЕДЕНИЕ

Каждый день можно услышать в новостях, что «ЕВРО подешевело», а «курс доллара рухнул после обвала индекса Доу-Джонса» или наоборот. Что стоит за этими сообщениями, и почему так взволнованы эти люди на экране телевизора, в больших, наполненных толпой, компьютерами и цифровыми табло залах, именуемых биржами? Вы чувствуете, что там делаются большие деньги. Но это — для акул бизнеса, где-то далеко, на цивилизованном Западе. «Романтика Уолл-стрит...» — улыбнитесь вы, вспоминая трагических героев Джека Лондона и Теодора Драйзера.

Между тем в Америке и Европе каждый уважающий себя гражданин среднего класса, наряду с личным адвокатом, психологом и семейным врачом, имеет своего финансового консультанта, который предоставляет рекомендации — что этому среднему американцу или европейцу делать со своими личными сбережениями. Вкладывать их в акции, облигации или бонды, а может быть размещать на депозите, но не в американском банке, а в европейском, потому, что банковские ставки в Европе выше, да и ЕВРО возможно будет дорожать. Что собственно мы и наблюдали при подготовке к войне в Ираке, с начала 2003 года. Там, «у них», все знают, куда пристроить свои «лишние» деньги, чтобы каждый свободный доллар приносил доход. Что же у нас?

Сегодня спекуляции на рынке FOREX (давайте называть вещи своими именами: основа любого бизнеса лежит в спекуляции, т. е. продаже товара по более дорогой цене, чем его приобретение) доступны любому нашему соотечественнику, у которого остаются свободные средства после покупки «продуктовой корзины».

Рынок FOREX по своему объему превосходит все остальные мировые рынки. Ежедневный объем сделок на рынке FOREX оценивается в 1–3 триллиона долларов в день, что составляет от одного до трех годовых бюджетов США. Кстати, дневной оборот американской биржи ценных бумаг составляет 300 млрд долларов, а акционерного рынка — всего 10 млрд. Таким образом, Нью-

Йоркской акционерной бирже требуется целых полгода, чтобы достичь ежедневного оборота валютного рынка.

Фондовый рынок имеет еще одно серьезное ограничение: торговля прерывается в конце дня и возобновляется только следующим утром. Представьте себе: вы торгуете на российском рынке, а за ночь какие-то важные для рынка события произошли в США (террористический удар по Нью-Йорку 11 сентября 2001 года показал, как это может случиться). Утром открытие рынка окажется совсем не таким, как вы ожидали.

Вследствие развития информационных технологий валютный рынок изменился неузнаваемо. Окруженная некогда ореолом кастовой таинственности профессия валютного трейдера стала почти обыденной. Операции с валютой, бывшие привилегией наиболее крупных банков-монополистов, теперь являются общедоступными, благодаря системам электронной торговли.

ЧТО ТАКОЕ FOREX?!

Рынок FOREX (FOREign EXchange market) — межбанковский рынок, сформировавшийся в 1971 году, когда международная торговля перешла от фиксированных курсов валют к плавающим. Главный принцип действия FOREX заключается в обмене одной валюты на другую. При этом курс одной валюты относительно другой определяется спросом и предложением участников рынка. Обмен производится по соотношению, на которое согласны обе стороны сделки.

FOREX не является «рынком» в традиционном смысле этого слова. У него нет единого центра, он не имеет конкретного места торговли, как, например, рынок валютных фьючерсов или товарно-сырьевая биржа. Торги происходят по телефону и через терминалы компьютеров одновременно в сотнях банках во всем мире. Благодаря появлению и развитию Сети Интернет для частного инвестора стало необязательным прибегать к услугам крупных банков, торги стало возможным вести через WWW со своего домашнего или офисного компьютера. Сотни миллионов долларов продаются и покупаются каждые несколько секунд, что и составляет суть так называемого валютного трейдинга.

Возможность получения дохода на валютном рынке основывается на том простом факте, что каждая национальная валюта является таким же товаром, как пшеница или сахар. И стоимость ее столь же относительна. Поскольку мир с каждым годом все быстрее меняется, экономические условия отдельной страны (производительность труда, инфляция, безработица и др.) все больше зависят от уровня развития других стран. А это влияет на стоимость ее валюты относительно других валют и является причиной изменения валютных курсов.

Именно успешные сделки на рынке FOREX сделали известным Джорджа Сороса. Классическая операция по продаже английского фунта стерлингов против немецкой марки и американского доллара принесла ему в 1992 году в течение двух недель миллиард долларов чистой прибыли, сделав Сороса знаменитым и, положив начало его благотворительной деятельности.

БИРЖЕВЫЕ СЕССИИ

FOREX объединяет четыре региональных рынка: азиатский, европейский, американский, австралийский. Обменные операции не прекращаются в течение всей рабочей недели, а сам рынок работает 24 часа в сутки. В каждом из часовых поясов (Сидней, Токио, Гонконг, Франкфурт, Лондон, Нью-Йорк, Чикаго) есть трейдеры, котирующие валюту. Небольшое затишье наблюдается лишь с 23:00 до 4:00 часов утра по московскому времени. Это связано с тем, что в 11 вечера закрывается Нью-Йоркская биржа, а в 4 часа утра открывается Токийская.

ДАЛЬНИЙ ВОСТОК

Дальний восток — зона японской йены, поэтому здесь наиболее активны сделки на рынке конверсионных операций американского доллара к японской йене, ЕВРО к йене и австралийского доллара к американскому доллару. Колебания валютных курсов в это время часто незначительны, но бывают дни, когда валюты, в особенности доллар против йены, совершают головокружительные полеты. Особенно, когда центральный банк Японии проводит валютную интервенцию.

ЗАПАДНАЯ ЕВРОПА

Европейский регион — зона ЕВРО и английского фунта. Подавляющий объем конверсионных операций совершается с этими валютами к американскому доллару. В 8 часов по местному времени открываются рынки в европейских финансовых центрах: Цюрихе, Франкфурте-на-Майне, Париже, Люксембурге. Однако, по-настоящему сильное движение курса американского доллара к европейским валютам начинается с открытием лондонского рынка. Это продолжается в течение двух-трех часов до ланча, с наступлением которого активность рынка, как правило, слегка снижается.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

Ситуация оживляется с открытием рынка в Нью-Йорке, когда начинают работу американские банки. Силы европейских и американских банков примерно равны, поэтому колебания курса в среднем не выходят за пределы обычных европейских колебаний. Однако, трейдеры с нетерпением ожидают открытия Нью-Йоркского рынка, чтобы получить свежие данные о возможном движении курса, особенно, если европейский рынок был вялым. После закрытия европейского рынка, американские банки, оставшись в одиночестве на «тонком» рынке, способны привести к резкому изменению курса американского доллара к другим валютам.

Время работы бирж на FOREX.

Время московское (зимнее).

<i>Регион</i>	<i>Название города</i>	<i>Время открытия</i>	<i>Время закрытия</i>
PACIFIC	ВЕЛЛИНГТОН	00:00	08:00–09:00
	СИДНЕЙ	01:00	09:00–10:00
ASIA	ТОКИО	03:00	11:00–12:00
	ГОНГ КОНГ	04:00	12:00–13:00
	СИНГАПУР	04:00	12:00–13:00
EUROPE	ФРАНКФУРТ	09:00	17:00–18:00
	ЛОНДОН	10:00	18:00–20:00
AMERICA	НЬЮ-ЙОРК	16:00	23:00–24:00
	ЧИКАГО	17:00	00:00–01:00

Американская и азиатская сессии являются самыми агрессивными, однако, самый большой объем операций приходится на европейскую сессию.

ГЛАВА 1

ВСЕ О FOREX

КАК ВАЛЮТЫ ОТПРАВИЛИСЬ В ПЛАВАНИЕ

Международный валютный рынок в нынешнем виде возник после 1973 года. Однако, в период своей новейшей истории он вошел летом 1944 года. Тогда в американском курортном городке Бреттон-Вудс было заключено соглашение глав ведущих мировых держав о переходе от фиксированных к плавающим курсам валют.

Поражение Германии во Второй Мировой войне уже не вызывало сомнений и союзники переходили к послевоенному финансовому переустройству планеты. В отличие от экономик всех остальных ведущих государств, экономика Америки выходила из войны на подъеме. Ее золотой запас был самым большим, экономические показатели — наилучшими. Оборудование, топливо, сырье, пищу могла дать остальным только экономика США. Но возникал вопрос, чем другие страны смогут за это заплатить. Спрос на американские товары был слишком высок. Попытки наладить торговлю через валютный обмен привели бы к росту доллара до такого уровня, что все прочие валюты могли просто обесцениться.

Подобная ситуация уже привела к началу только что окончившейся Второй Мировой войны. После Первой Мировой войны мир испытывал сильный долларовой голод. Золотые запасы других стран перетекали в США, а их валюты обесценивались. Принимаемые протекционистские решения изолировали экономики европейских стран друг от друга и экономический национализм спровоцировал войну.

Для предотвращения послевоенного валютного кризиса финансовый форум в Бреттон-Вудсе создал несколько финансовых институтов, в том числе, не сходящий ныне с уст телевизионных комментаторов Международный Валютный Фонд. Первоначально он объединял все валютные ресурсы. Все страны, и в большей степени США, вносили туда свою долю и могли, при необходимости, брать средства для поддержания своей валюты.

Для американского доллара было зафиксировано золотое содержание равное \$35 за тройскую унцию. Остальные валюты были привязаны к доллару в определенном соотношении — по *фиксированным обменным курсам*.

Но послевоенный спрос на доллар превысил все прогнозы. Множество стран продавало свою валюту для покупки долларов, чтобы приобрести на них американские товары. Экспорт США намного превосходил импорт. Росло положительное сальдо торгового баланса. Дефицит долларов в мире нарастал. Ресурсов МВФ не хватало на выдачу займов остальным странам.

Тогда родился американский *план Маршалла*. Он заключался в том, что европейские страны предоставили Соединенным Штатам перечень необходимых для подъема экономики этих стран материальных ресурсов, а США передали им безвозмездно объем долларов, достаточный для приобретения всех этих материальных ресурсов. Эти средства предотвратили девальвацию других валют и способствовали дополнительному росту американского экспорта.

Америка стала зримо и незримо присутствовать во всех частях света: через расходы на содержание военных баз; частные инвестиции в европейский бизнес; приобретение европейских фирм; покупательскую активность американских туристов. Долларов в европейских банках стало больше необходимого. В конце 50-х годов европейский бизнес уже не нуждался в прежнем количестве американских товаров. Он имел более интересные

объекты для инвестирования, чем долларовые депозиты, и не желал держать в обороте избыток долларов.

В начале американское Казначейство было готово выкупать доллары, оплачивая их установленным золотым содержанием. Но поток золота из США привел к уменьшению ее золотого запаса в начале 60-х годов вдвое. Иностранные центральные банки длительное время скупали излишки долларов, предлагаемые населением, частными банками и бизнесом, чтобы поддержать фиксированный курс доллара по отношению к национальным валютам.

Однако, система фиксированных обменных курсов продержалась лишь до начала 70-х годов. США уже не имели прежнего торгового баланса. Европа продавала Америке все больше, а покупала все меньше. Доллары оседали в европейских центральных банках невостребованным грузом. Несколько лет США сопротивлялись девальвации доллара и не соглашались на установление свободно плавающих валютных курсов. Но в начале 70-х сопротивление было сломлено, Америка отказалась от золотого содержания доллара. С тех пор курс доллара США определяется рыночным спросом и предложением. Эта система получила название *free floating* – *свободно плавающий курс*.

С начала 1975 года граждане США по закону получили право приобретать золото как объект инвестирования и к 1980 году цена золота выросла почти до \$750 за тройскую унцию. В конце 70-х годов доллар упал до послевоенной минимальной отметки. Дальнейшая его история – это череда взлетов и падений, а если проследить долгосрочную тенденцию, то можно увидеть, что курс американского доллара неуклонно падал на протяжении последних 20 лет.

После введения плавающих курсов цена всех основных мировых валют определяется рынком, в зависимости от того, насколько данная валюта нужна для приобретения товаров, инвестиций и осуществления межгосударственных расчетов. Нельзя сказать, что курсы полностью свободны. Центральный банк каждой страны пытается обеспечить стабильность национальной валюты, в т. ч. проводя массивные валютные интервенции для поддержания требуемого курса. Но и Центральные банки не всемогущи.

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ FOREX

Привлекательность рынка FOREX для индивидуальных инвесторов связана с возможностью быстрого получения больших доходов. Графики движения валют показывают, что удачно заключенная сделка является весьма эффективным инвестиционным решением. Средняя валютная операция продолжается 1–2 дня и ее эффективность превышает 100%. Никакому другому бизнесу, кроме криминального, подобная эффективность недоступна.

Рынку FOREX характерны:

- ликвидность: рынок оперирует огромными денежными массами и предоставляет полную свободу при открытии или закрытии позиции любого объема практически по существующей на данный момент рыночной котировке,
- доступность: возможность торговать 24 часа в сутки, участник рынка не испытывает необходимости ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие;
- гибкое регулирование системы организации торговли: на валютном рынке позиция может быть открыта на заранее установленный срок по желанию инвестора, что позволяет заранее планировать по времени свою будущую активность;
- стоимость: рынок FOREX традиционно не имеет никаких комиссионных расходов, кроме естественной рыночной разницы bid/ask (между ценой покупки и ценой продажи, предоставляемой трейдеру банком);
- однозначность котировок: из-за высокой ликвидности рынка большинство продаж может быть выполнено по единой рыночной цене, что позволяет избежать проблемы неустойчивости, существующей во фьючерсах и других валютных инвестициях, где могут быть в одно время и по определенной цене проданы только ограниченные количества валюты;
- направленность рынка: движение валют имеет вполне определенную направленность, которую можно проследить за достаточно длительный отрезок времени. Каждая конкретная валюта показывает только ей характерные изменения во времени, что дает инвестиционным менеджерам возможности манипулирования на рынке FOREX.

Интересная особенность FOREX заключается в том, что для того, чтобы продать валюту, вовсе не обязательно ее предварительно покупать. Вы можете открывать позиции и на покупку, и на продажу. Ваша цель может быть купить дешевле и продать дороже, и наоборот: вначале продать дороже, а потом купить дешевле (подробнее в разделе «Расчет прибыльности операций на FOREX»).

Пожалуй, самым важным свойством валютного рынка является его стабильность. В отличие от фондового рынка FOREX не грешит внезапными падениями. Если акции обесцениваются, это означает крах на бирже. Если же падает в цене доллар, то это означает что становится дороже другая валюта. Так, например, случилось с иеной, которая за несколько месяцев в конце 1998 года стала на четверть дороже по отношению к доллару. Были отдельные дни, когда падение доллара измерялось десятками процентов (!) Но рынок не исчез, и торговля продолжалась как обычно. Устойчивость этого бизнеса в том, что валюта является абсолютно ликвидным товаром, спрос на который постоянен

КАК ДЕНЬГИ СТАЛИ ВИРТУАЛЬНЫМИ

Международная валютная система прошла большой путь за время истории человечества. Однако сегодня изменения в ней происходят как никогда динамично. Два наиболее главных из этих изменений заключается в том, что деньги стали отделены от материального носителя и что современные информационные и телекоммуникационные технологии позволили объединить денежные системы разных стран в единую глобальную финансовую систему, не признающую мировых границ.

Люди больше не гибнут за металлы. Теперь деньги — не металлы и даже не приятно шуршащие разноцветные бумажки с водяными знаками. Настоящие деньги, движущие судьбами людей, сталкивающие народы и разрушающие и создающие империи, сегодня — просто цифры на экранах компьютеров. Таков современный финансовый рынок планеты и таким он стал благодаря развитию Интернета.

Датой рождения Интернета принято считать ранние семидесятые: время холодной войны, выходных костюмов и туфель на платформе. Министерство обороны США создало информационную военную сеть ARPAnet. Она была организована таким образом, чтобы, даже при разрушении отдельных частей в результате ядерной войны, информация все еще могла бы передаваться в необходимые точки. Через десять лет локальные сети исследовательских институтов начинают робко подключаться к ARPAnet. Еще через несколько лет Национальный Научный Фонд, более известный у нас как Фонд Сороса, основывает пять центров с суперкомпьютерами и объединяет их в собственную единую сеть NSFnet. Она использует те же механизмы, что и ARPAnet. Правительственные организации и НИИ подключаются к новой сети и повсюду устанавливаются быстрее линии соединения. Образуется то, что мы теперь называем Интернетом. Постепенно в Сеть удается попасть частным лицам. Доступ становится все более легким. Люди размещают в нем свои жизнеописания, любимые стихи, инструкции по сборке ядерной бомбы и фотографии обнаженной натуры. Сбывается предсказание Энди Уорхола. Каждый может насладиться своими 15 минутами славы. В Америке хорошая вещь быстро становится прибыльной. И в середине девяностых тысячи компаний начинают продавать свои товары через Сеть. Деловые люди открывают для себя, что могут упростить работу и коммуникации, если пользоваться электронной почтой и пересылкой данных по специальным протоколам Интернета. Почти в один день из тихой заводи для научных работников Интернет превращается в бушующий океан капиталистической мечты. В Интернете покупают и продают, банки становятся виртуальными, а деньги цифровыми. Вот и вся краткая история Интернета на сегодняшний день.

Вследствие развития информационных технологий валютный рынок изменился неузнаваемо. Окруженная некогда ореолом кастовой таинственности профессия валютного дилера стала почти обыденной. Операции с валютой, бывшие привилегией наиболее крупных банков-монополистов, теперь являются общедоступными, благодаря системам электронной торговли. И сами крупнейшие банки также часто предпочитают торговлю в электронных системах индивидуальным двусторонним операциям. На долю электронных торговых систем приходится сегодня 11% общего оборота рынка FOREX.

ЗАБЛУЖДЕНИЯ О FOREX

Первое, часто встречающееся, заблуждение состоит в том, что операции на рынке FOREX являются аналогом игры в рулетку — игроки делают ставки, кто-то выигрывает, причем сразу много, а все остальные — в проигрыше. FOREX — не рулетка, так как в основе изменения валютных курсов лежат определенные закономерности. Во-первых, ценность валюты зависит от экономических показателей страны, а во-вторых, определяется предпочтениями и ожиданиями участников рынка. Первое, как правило, известно, а второе — можно прогнозировать. Не случайно, резко негативное и скептическое отношение к работе на мировом валютном рынке высказывают только те, кто реально на нем никогда не работал. Непосредственная работа на рынке меняет это отношение, поскольку его анализ несет в себе больше объективного, чем случайного.

Второе заключается во мнении, что выигрыш одних участников достигается только за счет проигрыша других. Однако, на рынке FOREX далеко не все играют на изменении курсов — существуют крупные группы участников, использующие валютно-обменные операции для других целей. Это — экспортеры-импортеры, крупные инвесторы, туристы и др., для которых краткосрочные колебания курсов не играют значительной роли. Основными заказчиками этих операций являются экспортно-импортные компании. Продавая свою продукцию за рубежом, они получают валюту той страны, где идут продажи. Чтобы инвестировать эти деньги в производство, им нужна валюта той страны, где производство находится. По приказам таких компаний банки (или брокерские компании) и проводят конвертации. Благодаря тому, что ведущие мировые валюты свободно конвертируются по свободно плавающим курсам, такие конвертации сами по себе могут стать источником дохода.

Валютный рынок, как, впрочем, и все финансовые рынки, никогда не находится в равновесии. Его состояние можно определить как постоянный поиск ускользающего равновесия.

КАК РОЖДАЕТСЯ ПРИБЫЛЬ

Курсы валют постоянно меняются. Для простого обывателя эти колебания незаметны, но трейдеры могут зарабатывать на небольших изменениях большие деньги.

В деловых новостях часто приходится слышать подобные высказывания: «курс ЕВРО относительно доллара США составил сегодня 1.3». Это для обывателя. А на рынке FOREX курс валюты имеет, как правило, не две, а четыре цифры после запятой. Т. е. курс будет не 1.3, а, к примеру, 1.3200. Его изменение в четвертом знаке, на 0.0001, означает, что цена валюты изменилась на 1 пункт. Исключением является японская йена, для которой один пункт это 0.01, поскольку она является очень дешевой валютой: за один доллар США дают более 100 иен.

Участие мелких и средних инвесторов на FOREX стало возможно благодаря посреднической деятельности брокерских компаний. Во многих странах средние и мелкие инвесторы имеют выход на мировой валютный рынок, используя в своих операциях суммы от тысячи долларов США.

Брокерская компания предоставляет своим клиентам кредитную линию или, так называемый, «диллинговый рычаг», в несколько раз превышающий сумму депозита. Например, кредитный рычаг, превышающий первоначальный депозит в размере 1-й тысячи в 100 раз, позволяет оперировать суммой в 100.000 долларов США или 100.000 базовых единиц.

Стандартный контракт на рынке FOREX условно приравнен к \$100.000 или 100.000 базовых единиц, так называемый лот. Допустим, что мы открыли один лот на покупку GBP (Британского фунта) по цене 1.5625. Через несколько часов курс поднялся до 1.5650 и мы закрыли позицию. Таким образом, мы продали фунт дороже, чем купили, а значит, получили какую-то прибыль. Как ее рассчитать?

Для этого существует простая формула:

$$\text{PROFIT} = (\text{SELLING PRICE} - \text{BUYING PRICE}) \times \text{CONTRACT SIZE} \times N$$

Где: PROFIT – прибыль; SELLING PRICE – цена продажи; BUYING PRICE – цена покупки; N – количество лотов.

Здесь CONTRACT SIZE – размер контракта в соответствующей валюте, в нашем случае GBP. Итак, цена продажи была 1.5650, цена покупки – 1.5625, размер контракта для английского фунта стерлинга – 100.000 и мы открыли всего 1 лот. Получается:

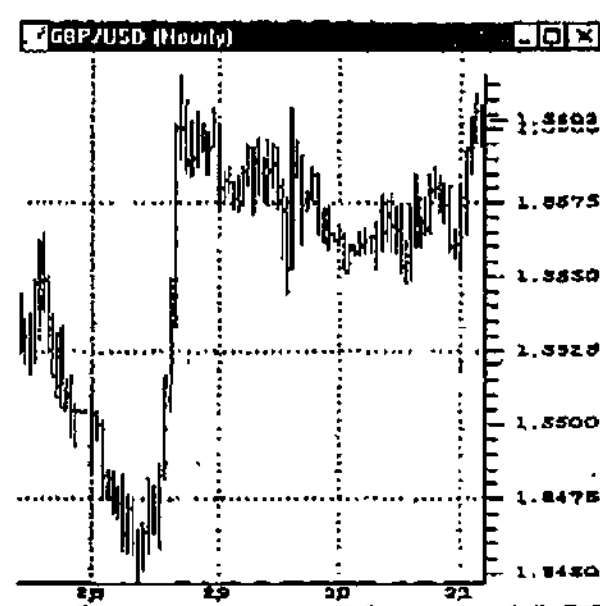
$$(1.5650 - 1.5625) \times 100.000 \times 1 = 250.00$$

Таким образом, используя в игре всего \$1000 на своем счете, мы за пару часов заработали \$250. Прибыльность операции составила 25%.

Графические примеры:

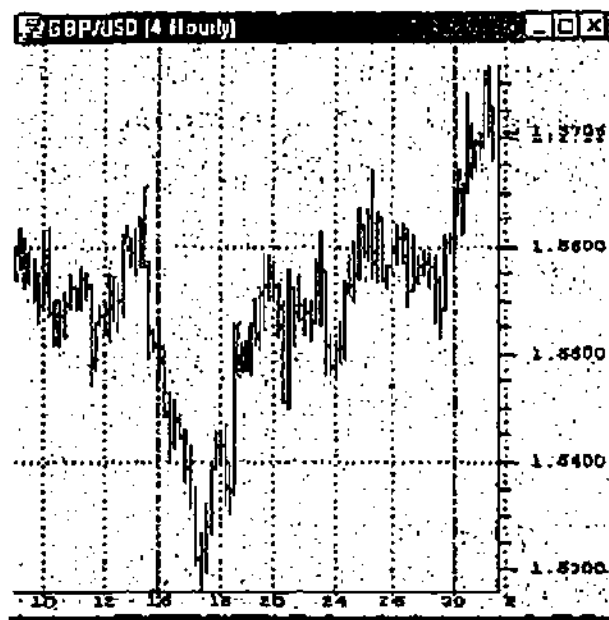
На часовом графике GBP/USD можно видеть, что при покупке 100.000 GBP в точке 1 (1,5475) и при продаже в точке 2 (1,5603), разница в течение четырех часов составит 128 пунктов, что соответствует \$1280. Прибыльность операции при этом, составит 128%.

1 пункт по GBP равен \$10.



На 4-часовом графике GBP/USD можно видеть, что при продаже 100.000 GBP в точке 1 (1,5600) и при покупке в точке 2(1,5300), разница в течение двух суток составит 300 пунктов, что соответствует \$3000. Прибыльность операции при этом, составит 300%.

1 пункт по GBP равен \$10.



Фрагмент суточного графика GBP/USD показывает, что такие возможности повторяются многократно.



Приведенные выше примеры подходят для валюты с прямой котировкой. Если вы проводите сделку с валютой, имеющей обратную котировку (например USD/CHF), то формула выглядит иначе:

$$\text{PROFIT} = (1 / \text{SELLING PRICE} - 1 / \text{BUY PRICE}) \times \text{CONTRACT SIZE} \times N$$

Основные валюты (majors)

EUR = ECU — международная европейская валюта (ЕВРО).

USD — американский доллар.

AUD — австралийский доллар.

GBP = STG — английский фунт.

CHF = SWF — швейцарский франк.

JPY = YEN – японская йена.

CAD – канадский доллар.

ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи. Такая цена может устанавливаться исходя из соотношения спроса и предложения на определенную валюту в условиях свободного рынка, либо быть строго регламентированной решением правительства или его главным финансовым органом, обычно центральным банком.

Валютные курсы отображаются парой валют, участвующих в сделке, например: GBP/USD или USD/CHF, где GBP/USD показывает сколько долларов США содержится в 1 английском фунте (сколько долларов США можно купить за 1 английский фунт), а USD/CHF показывает сколько швейцарских франков содержится в 1 долларе США (сколько швейцарских франков можно купить за 1 доллар США).

Валюта, стоящая в валютной паре первой является **базовой**, определяя сколько в единице базовой валюты содержится другой национальной валюты (сколько другой национальной валюты можно купить за единицу базовой валюты).

Прямые котировки валют

Прямой котировкой валюты называется котировка, показывающая, какое количество долларов США содержится в единице этой национальной валюты.

Систему прямых котировок своей валюты, в частности, применяют Великобритания и Австралия (GBP/USD и AUD/USD). Прямую котировку изначально использует и ЕВРО (EUR/USD).

Например: AUD/USD показывает сколько долларов США содержится в 1 австралийском долларе (сколько долларов США можно купить за 1 австралийский доллар).

Обратные (косвенные) котировки валют

Обратной (косвенной) котировкой валюты называется котировка, показывающая, какое количество национальной валюты содержится в одном долларе США.

К обратным котировкам относятся: USD/CHF, USD/JPY, USD/CAD.

Например: USD/CHF показывает сколько швейцарских франков содержится в 1 долларе США (сколько швейцарских франков можно купить за 1 доллар США).

Спот-курсы

Спот-курс отражает, насколько высоко оценивается национальная валюта по отношению к доллару США.

К спот-курсам относятся как прямые, так и косвенные котировки.

Следует знать, ЧТО:

- движение графиков вверх по прямым котировкам означает рост (укрепление) базовой валюты по отношению к доллару США;
- движение графиков вверх по косвенным котировкам означает падение (удешевление) национальной валюты по отношению к доллару США.

Кросс-курсы

Кросс-курс — это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При операциях на мировом рынке, как правило, используются кросс-курсы, где третьей валютой выступает доллар США, так как доллар США является не только основной резервной валютой, но и валютой сделки в большинстве валютных операций.

Например: CHF/JPY, GBP/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY.

Расчеты по кросс-курсам GBP/JPY, GBP/CHF, EUR/CHF, EUR/JPY определяются умножением:

$$\text{GBP/JPY} = \text{GBP/USD} \times \text{USD/JPY}$$

$$\text{GBP/CHF} = \text{GBP/USD} \times \text{USD/CHF}$$

$$\text{EUR/CHF} = \text{EUR/USD} \times \text{USD/CHF}$$

$$\text{EUR/JPY} = \text{EUR/USD} \times \text{USD/JPY}$$

Например: при курсе EUR/USD = 1.0100 и курсе USD/JPY = 123.50, курс EUR/JPY будет соответствовать $1.0100 \times 123.50 = 124.73$

Расчеты по кросс-курсам EUR/GBP, CHF/JPY определяются делением:

$$\text{EUR/GBP} = \text{EUR/USD} / \text{GBP/USD}$$

$$\text{CHF/JPY} = \text{USD/CHF} / \text{USD/JPY}$$

Например: при курсе EUR/USD = 1,0100 и курсе GBP/USD = 1,5720, курс EUR/GBP будет соответствовать $1,0100 / 1,5720 = 0,6425$.

РАСЧЕТ ПРИБЫЛЬНОСТИ ОПЕРАЦИЙ НА FOREX

Для определения прибыльности операций на рынке FOREX необходимо уметь рассчитывать стоимость (цену) одного пункта курса валюты, т. е. изменение стоимости контракта при изменении котировки валюты на 1 пункт.

Все примеры приводятся для стандартных контрактов в 100.000 базовых единиц.

Стоимость 1 пункта по прямым котировкам EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD определяется формулой:

$100.000 \times 0.0001 = 10$, т. е. при изменении курсов по EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD на 1 пункт стоимость соответствующего контракта изменяется на 10 долларов США.

Расчет стоимости одного пункта по обратным котировкам осуществляется на момент закрытия позиции (проведения контрделки)

Стоимость 1 пункта по обратным котировкам USD/CHF, USD/CAD определяется по формулам:

$(100.000 \times 0.0001) / (\text{курс USD/CHF})$ и $(100.000 \times 0.0001) / (\text{курс USD/CAD})$, что соответствует: $10 / (\text{курс USD/CHF})$ и $10 / (\text{курс USD/CAD})$

Например:

- при курсе USD/CHF = 1.4580 цена одного пункта по USD/CHF будет соответствовать $10 / 1.4580 = 6,86$ доллара США, т. е. изменение курса USD/CHF на один пункт изменяет стоимость контракта USD/CHF на 6,86 доллара США.
- при курсе USD/CAD = 1.5610 цена одного пункта по USD/CAD будет составлять $10 / 1.5610 = 6,4$ доллара США, т. е. изменение курса USD/CAD на один пункт изменяет стоимость контракта USD/CAD на 6,4 доллара США.

(При изменении курсов USD/CHF и USD/CAD на момент закрытия позиций цена одного пункта по этим контрактам будет соответственно другой).

Стоимость 1 пункта по USD/JPY определяется по формуле:

$(100.000 \times 0.01) / (\text{курс USD/JPY})$, что соответствует: $1000 / (\text{курс USD/JPY})$

Например:

- при курсе USD/JPY = 122.80 цена одного пункта по USD/JPY будет составлять $1000 / 122.80 = 8,14$ доллара США, т. е. изменение курса USD/JPY на один пункт изменяет стоимость контракта USD/JPY на 8,14 доллара США.

(При изменении курса USD/JPY на момент закрытия позиции цена одного пункта по этому контракту будет соответственно другой).

Расчет стоимости одного пункта по кросс-курсам осуществляется на момент закрытия позиции (проведения контрделки)

Стоимость 1 пункта по кросс-курсам для GBP/JPY, EUR/JPY, CHF/JPY определяется по формуле:

$(100.000 \times 0.01) / (\text{курс USD/JPY})$, что соответствует: $1000 / (\text{курс USD/JPY})$

Например:

- при курсе USD/JPY = 122 80 цена одного пункта по GBP/JPY, EUR/JPY, CHF/JPY будет составлять $1000 / 122.80 = 8,14$ доллара США, т.е. при изменении курсов GBP/JPY, EUR/JPY, CHF/JPY на один пункт стоимость контрактов GBP/JPY, EUR/JPY, CHF/JPY изменяется на 8,14 доллара США.

(При изменении курса USD/JPY на момент закрытия позиций по контрактам GBP/JPY, EUR/JPY, CHF/JPY цена одного пункта по ним будет соответственно другой).

Стоимость 1 пункта по кросс-курсам для GBP/CHF, EUR/CHF определяется по формуле:

$(100.000 \times 0.0001) / (\text{курс USD/CHF})$, что соответствует: $10 / (\text{курс USD/CHF})$

Например:

- при курсе USD/CHF = 1.4580 цена одного пункта по GBP/CHF, EUR/CHF будет соответствовать $10 / 1.4580 = 6,86$ доллара США, т.е. при изменении курсов GBP/CHF, EUR/CHF на один пункт стоимость контрактов по GBP/CHF, EUR/CHF изменяется на 6,86 доллара США.

(При изменении курса USD/CHF на момент закрытия позиций по котрактам GBP/CHF, EUR/CHF цена одного пункта по ним будет соответственно другой).



Стоимость 1 пункта по кросс-курсу EUR/GBP определяется по формуле:

$(100.000 \times 0.0001) / (\text{курс GBP/USD})$, что соответствует: $10 / (\text{курс GBP/USD})$

Например:

- при курсе GBP/USD = 1.5760 цена одного пункта по EUR/GBP будет соответствовать $10 / 1.5760 = 6,34$ доллара США, т. е. при изменении курса EUR/GBP на один пункт стоимость контракта по EUR/GBP изменяется на 6,34 доллара США.

(При изменении курса GBP/USD на момент закрытия позиции по контракту EUR/GBP цена одного пункта по нему будет соответственно другой).

Следует знать, ЧТО:

- движение графиков по кросс-курсам вверх означает рост (укрепление) базовой валюты по отношению к другой национальной валюте, участвующей в сделке.

Так, при движении вверх графика EUR/GBP будет укрепляться EUR, т. е. за 1 ЕВРО можно купить больше английских фунтов.

В мировых информационных системах значения котировок валют выражаются, как правило, следующим образом:

$USD/CHF = 1,4580/85$,

где:

1,4580 – BID – цена, предлагаемая Маркет-Мейкером (Банком) для покупки (для трейдера – цена продажи Маркет-Мейкеру (Банку)).

1,4585 – ASK – цена, предлагаемая Маркет-Мейкером (Банком) для продажи (для трейдера – цена покупки у Маркет-Мейкера (Банка)).

Это означает, что трейдер может покупать доллары США за швейцарские франки по курсу 1.4585, а продавать доллары США за швейцарские франки по курсу 1.4580.

Причем, разница между ценой покупки и ценой продажи называется — Спрэд (*spread*).

Стандартный банковский спрэд от 5 до 10 пунктов.

Главная особенность FOREX — это возможность проводить прибыльные операции, независимо от движения рынка — вверх или вниз. Можно открывать позиции как на покупку, так и на продажу. В одном случае мы преследуем цель: — купить дешевле и продать дороже; в другом, наоборот — вначале продать дороже, а потом — купить дешевле.

Рассмотрим как такое возможно...

1. GBP/USD

Предположим, что мы, прогнозируя рост курса (движение графика вверх), открыли позицию на покупку при курсе GBP/USD = 1.5700. Т. е. купили 100.000 английских фунтов за 157.000 долларов США (в 1 английском фунте содержится 1,5700 доллара США).

Если курс GBP/USD вырос, к примеру, до значения 1,5800, мы можем закрыть позицию (провести контрделку по продаже английских фунтов за доллары США). Однако, располагая 100.000 английских фунтов, мы приобретаем уже 158.000 долларов США. Значит, эта операция могла принести нам прибыль в размере \$1000, т. е. разницу между приобретенными \$158.000 и затраченными \$157.000.

Если же прогнозируя падение курса (движение графика вниз) открыть позицию на продажу при курсе GBP/USD = 1.5800 — это будет означать продажу 100.000 английских фунтов за 158.000 долларов США, т. е. мы станем обладателями 158.000 долларов США.

В этом случае, при движении курса GBP/USD вниз, например, при значении 1.5700, мы можем закрыть позицию (провести контрделку по покупке английских фунтов за доллары США). Однако, если в случае продажи 100.000 английских фунтов мы приобрели 158.000 долларов США, то купить, те же 100.000 английских фунтов, мы можем уже за 157.000 долларов США. Значит, эта операция могла принести нам прибыль в размере \$1000, т. е. разницу между приобретенными \$158.000 и затраченными \$157.000.

Это свойственно для валют, использующих прямые котировки и кросс-курсов, когда движение графика вверх означает рост (удорожание) базовой валюты по отношению к другой валюте.

Прибыль от операций по кросс-курсам, выраженная в различных валютах, как правило, приводится (пересчитывается) к основной резервной валюте – доллару США.

2. USD/CHF

Этот пример приводится для валют с обратной (косвенной) котировкой, когда движение графика вверх означает падение (удешевление) национальной валюты по отношению к доллару США. Однако, и в этом случае, операции покупки осуществляются при движении графика вверх, а продажи – при движении графика вниз. Это объясняется тем, что в 1-м примере базовой валютой является английский фунт, а во втором доллар США, который, при росте графика, дорожает по отношению к швейцарскому франку.

Прогнозируя рост курса, движение графика вверх (удорожание доллара США по отношению к швейцарскому франку), мы можем открыть позицию на покупку. Например, при курсе $USD/CHF = 1.4300$, мы покупаем 100.000 долларов США за 143.000 швейцарских франков (в 1 долларе США содержится 1,4300 швейцарского франка).

Если курс USD/CHF вырос, к примеру, до значения 1.4400, мы можем закрыть позицию (провести контрделку по продаже долларов США за швейцарские франки). Однако, располагая 100.000 долларов США, мы приобретаем уже 144.000 швейцарских франков. Значит, эта операция могла принести нам прибыль в размере 1000 швейцарских франков, т. е. разницу между приобретенными 144.000 и затраченными 143.000 швейцарских франков.

Если же прогнозируя падение курса, открыть позицию на продажу при курсе $USD/CHF = 1.4400$ – это будет означать продажу 100.000 долларов США за 144.000 швейцарских франков, т. е. мы станем обладателями 144.000 швейцарских франков.

В этом случае, при движении курса USD/CHF вниз, например, при значении 1.4300, мы можем закрыть позицию (провести контрделку по покупке долларов США за швейцар-

ские франки). Однако, если в случае продажи 100.000 долларов США мы приобрели 144.000 швейцарских франков, то купить те же 100.000 долларов США мы можем уже за 143.000 швейцарских франков. Значит, эта операция могла принести нам прибыль в размере 1000 швейцарских франков, т. е. разницу между приобретенными 144.000 и затраченными 143.000 швейцарских франков.

Прибыль от операций, выраженная в различных национальных валютах, как правило, приводится (пересчитывается) к основной резервной валюте — доллару США.

ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА FOREX

В Россию FOREX пришел в начале 90-х годов. Впервые я услышал об этом рынке в России в конце 93-го года. Что и говорить, «белых пятен» в российском законодательстве масса, и поэтому законодательной базы, относящейся непосредственно к FOREX, как таковой нет.

Основываясь на российском законодательстве, можно сказать следующее: эта деятельность не требует специальной регистрации. Вы можете быть трейдером или поручить управление вашими инвестициями опытному трейдеру. Можете выступать как физическое или юридическое лицо.

Все инвестиции, вложенные в операции на рынке FOREX, находятся в надежных западных банках. Хотя сейчас появились и российские банки, предоставляющие услуги на рынке FOREX, например «МДМ-банк», но смысла доверять российским банкам нет. Дело в том, что инвестируя деньги в эти операции, все ваши средства находятся в долларах США. Данная деятельность не имеет никакого отношения к российскому рублю. Ни один российский банк нельзя сравнить с ведущими банками мира, где вы и можете открыть счет. Все российские банки зависят от ситуации в России, а она, как известно, нестабильна.

По российским законам вы обязаны отчитываться перед налоговыми органами. Однако, при открытии счета в иностранном банке, вы имеете деньги в твердой валюте, а я очень сомневаюсь, что Swiss National Bank, например, станет предос-

тавлять отчетность о вашем счете российским налоговым органам. Получить же доход вы можете простым переводом денег в российский банк или на кредитную карточку.

Надо также сказать, что, если вы работаете на ранке FOREX как частное лицо или российская компания с иностранным партнером, то фактически вы не имеете собственного счета в иностранном банке, а ваши деньги находятся на инвестиционном счете вашего партнера – дилингового центра или банка. Таким образом, вы ни в коей мере не нарушали российского законодательства до 2003 года, когда российским гражданам было официально запрещено иметь счета в иностранных банках, тем более не нарушаете и сейчас, когда такая возможность оговорена законом.

ГЛАВА 2

ФУНДАМЕНТ УСПЕХА

Одним из самых важных и сложных составляющих успеха валютного трейдера является умение анализировать изменения рынка и предугадывать, какие факторы и каким образом повлияют на изменения курса валют.

Как предугадать это? Существует много подходов к решению этой задачи. Некоторые делают это по звездам, другие полагаются на великую силу интуиции. Для работы на валютном рынке используются подходы, которые у математиков объединяются понятием «количественные методы прогнозирования». Определение это означает, что поведение интересующей нас системы описывается некоторым набором числовых показателей. Их принято называть индикаторами или индексами. Для каждого из них точно задан способ измерения.

В применении к финансовым рынкам, количественные методы прогнозирования принято разделять на две группы: технический анализ и фундаментальный анализ.

Технический анализ основан на предпосылке, что «рынок учитывает все»: в поведении цен якобы уже заложены все существенные для оценки факторы влияния. Движение рынка есть результат решений огромного числа участников, в сумме располагающих всей доступной информацией, которую они использу-

ют в принятии решений. Результат этих решений выражается в поведении цены, наблюдая за которым, мы косвенно имеем доступ ко всей рыночной информации. Технический анализ предоставляет в распоряжение трейдера достаточное количество инструментов, выраженных в графической форме, позволяющих прогнозировать будущие изменения цен.

Фундаментальный анализ устанавливает связь валютных курсов с экономической ситуацией и конкурентным положением торгующих стран, объясняет цели и инструменты финансовой политики центральных банков, показывает соотношения между различными финансовыми рынками, причины их взлетов и падений. Фундаментальный анализ смотрит на рынок в отличие от технического анализа с другой стороны. Он рассматривает рынок FOREX как часть того огромного мира, в котором мы живем. И каждая часть этого мира может оказать, в конечном счете, влияние на курс валют. Многие из них достаточно предсказуемы. Например, время публикации экономических новостей, расплывчатое на месяцы вперед. Политические кризисы, которые можно спрогнозировать, следя за экономическими показателями страны, в которой они могут произойти.

Для успешной работы решающую роль играет не количество денег на вашем стартовом счете, а способность постоянно концентрироваться на изучении рынка, познании его механизмов и интересов его участников.

Конечно, валютный рынок это только часть мирового финансового рынка. Но из-за того, что другие компоненты финансового рынка (государственные ценные бумаги, акции и корпоративные облигации) в России либо отсутствуют, либо находятся в зачаточном состоянии, работа валютного трейдера становится наиболее доступной и выгодной для индивидуального инвестора. Это единственная возможность окунуться в финансовый рынок с головой. Валютные спекулятивные операции могут приносить значительный доход в кратчайшее время. Это возможность проявить интеллект и творчество, накопить знания, воспитать волю и самодисциплину и, наконец, обрести собственный бизнес.

Освоив профессию валютного трейдера, Вы сможете работать на любом финансовом рынке...

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Фундаментальный анализ устанавливает связь валютных курсов с экономической ситуацией и конкурентным положением торгующих стран, объясняет цели и инструменты финансовой политики центральных банков, показывает соотношения между различными финансовыми рынками, причины их взлетов и падений. Многие из них достаточно предсказуемы. Например, время публикации экономических новостей, расписанное на месяцы вперед. Политические кризисы, которые можно спрогнозировать, следя за экономическими показателями страны, в которой они могут произойти. Фундаментальный анализ рассматривает рынок FOREX как часть того огромного мира, в котором мы живем. И каждая часть этого мира может оказать, в конечном счете, влияние на курс валют.

Обязательной частью работы трейдера является правильное прогнозирование движения рынка, оценка происходящих в мире событий, а также манипуляция слухами и ожиданиями. Факторов, влияющих на валютный рынок и отдельные валюты немало.

Рынок подобен морю. Море не пытается вам навредить. Вот вы попали в струю течения. Оно несет вас, куда вам необходимо. Вы можете отдохнуть и расслабиться, греясь на солнце. Когда в шторм волны грозят раздавить вашу яхту в щепки, вы можете бросить руль и молиться или паниковать. Но пока ваши эмоции, а не здравый смысл, руководят вашими действиями — против стихии вы бессильны. Вы и ваша яхта — игрушка стихии. Моряк не может управлять течением, но он может управлять своим судном. Он анализирует погоду и течения. Он решает, когда выходить в море, а когда оставаться у причала. Он полагается на разум и опыт.

Трейдер должен изучать движение рынка так же, как моряк карты течений в море. Он должен играть в гавани малых сумм, пока не научится правильному поведению на рынке и тогда, он готов выйти в открытое море.

В рамках фундаментального анализа трейдер изучает сообщения о валютно-финансовых событиях в мире, политической и экономической жизни отдельных стран и мирового сообщества

в целом. Прогнозирует возможные изменения курса валют. Здесь, может быть, важна информация о работе бирж и крупных маркет-мейкеров, учетные ставки центральных банков, экономический курс правительства, намечающиеся перемены в политической жизни страны, слухи и ожидания.

КАК СОРОС СТАЛ МИЛЛИОНЕРОМ

Джордж Сорос заработал свой миллиард долларов именно благодаря применению фундаментального анализа.

Незадолго перед этим эпохальным событием фунт стерлингов повторно вошел в европейскую систему регулирования валютных курсов. Она объединяла основные европейские валюты. Смысл системы регулирования (European Rate Mechanism, ERM) заключался в том, что в принудительном порядке назначались центральные обменные курсы по каждой паре валют. От этих установленных курсов валюта не могла отклониться более чем на заданное количество процентов. Валютные курсы как бы плавали внутри некоторых коридоров, извиваясь подобно змее. Отсюда пошло жаргонное название всей системы регулирования — *сигтепсу спейк* («валютная змея»).

Когда обычных механизмов денежного регулирования — процентных ставок — центральным банкам оказывалось недостаточно для поддержания валют в валютных коридорах, то применялись валютные интервенции. На границе коридоров каждый из двух центральных банков покупал или продавал свою валюту против валюты партнера, чтобы скорректировать курс и, загнать его внутрь коридора.

Однако, фунт вошел в эту валютную систему, обладая слишком высоким обменным курсом по отношению к другим валютам. По отношению к немецкой марке этот курс был установлен в 2,95 марок за фунт. Европа переживала политические перемены. В Англии экономика находилась на нижней стадии экономического цикла и сопровождалась высокой инфляцией и высокими процентными ставками. Производство падало, а безработица росла. Все это хорошо прослеживалось на графиках.

Выполняя оговоренные обязательства по регулированию валютных курсов, центральные банки потратили немало валюты. Бундесбанк потратил десятки миллиардов долларов (Bundes Bank — центральный банк Германии), стараясь удержать марку в рамках валютного коридора, поскольку фунт непрерывно падал против немецкой марки. Банк Англии (Bank of England, BOE) исчерпал физические возможности выполнять обязательства по поддержанию курса фунта. Дальнейший подъем процентных ставок был невозможен. И Банк Англии принял единственно возможное решение. Он предоставил рынку регулировать курс. Курс фунта резко упал, и Англия вышла из европейского механизма регулирования обменных курсов.

Правильное понимание механизма ситуации и предвидение исхода событий и позволило Соросу в нужный момент сделать верные ставки против фунта и заработать миллиард.

ФАКТОРЫ, ВОЗДЕЙСТВУЮЩИЕ НА ВАЛЮТНЫЙ КУРС

На валютный курс воздействуют следующие факторы, отражающие состояние экономики данной страны:

- Показатели экономического роста (валовой национальный продукт, объемы промышленного производства и др.);
- Состояние торгового баланса, степень зависимости от внешних источников сырья;
- Рост денежной массы на внутреннем рынке;
- Уровень инфляции и инфляционные ожидания;
- Уровень процентной ставки;
- Платежеспособность страны и доверие к национальной валюте на мировом рынке;
- Спекулятивные операции на валютном рынке;
- Степень развития других секторов мирового финансового рынка, например рынка ценных бумаг, конкурирующего с валютным рынком.

ЧТО И КТО ВЛИЯЕТ НА РЫНОК

Фундаментальный анализ выделяет четыре группы факторов, непосредственно влияющих на рынок:

- Экономические;
- Политические;
- Слухи и ожидания;
- Форс-мажор.

По степени внезапности, новости, сообщающие нам о тех или иных событиях, классифицируются следующим образом:

- случайные и неожиданные — новости политического и природного происхождения, реже экономического (политическая нестабильность в стране, войны, стихийные бедствия и т. п.);
- планируемые и ожидаемые — новости экономического, изредка политического характера.

Экономическая группа факторов и ее влияние на рынок валют основывается на аксиоме, что любая валюта зависит от экономического развития страны и ее стоимость может регулироваться применением определенных экономических мер. Экономическую группу факторов влияния на рынок можно разбить на следующие составляющие:

- Показатели экономического развития стран;
- Результаты торговых переговоров;
- Результаты заседаний центральных банков;
- Изменения кредитно-денежной политики;
- Заседания «большой восьмерки», экономических или торговых союзов;
- Содержание выступлений управляющих центральных банков, глав правительств, видных экономистов по поводу ситуации на рынке валют, изменения экономической политики, экономической ситуации в стране и их прогнозы;
- Валютные интервенции центральных банков;
- События на сопредельных рынках;
- Спекуляции.

ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН

Принцип воздействия этой подгруппы на валютные курсы основывается на том, что стоимость любой валюты является производной от состояния развития экономики данной страны. Стабильность развития экономики определяет интерес иностранных инвесторов к капиталовложениям в нее и, следовательно, спрос на определенную валюту. Показатели экономического развития включают в себя: торговый и платежный балансы, темпы инфляции, безработицу, валовой национальный продукт и т. п.

На рынке FOREX выработана единая система котировок валют, выраженных через американский доллар. Поэтому, состояние американской экономики и стоимость американского доллара является важным фактором (общим для основных валют), определяющим направленность рынка. Главное внимание валютных брокеров или дилеров направлено на американский доллар и его поведение, вызывающее зависимые реакции со стороны других валют. Этот факт не уменьшает влияние на валютные курсы и других факторов — политики национальных банков, влияния смежных рынков и пр. Ежемесячно и ежеквартально в США публикуются основные показатели экономического развития.

ВЛИЯНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ НА ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

Название показателя	Степень важности (от 1 до 3 в сторону понижения)	Изменение показателя	Изменение курса национальной валюты
Дефицит торгового баланса (Trade deficit)	1	рост	снижение
Дефицит платежного баланса (Payment deficit)	1	рост	снижение
Уровень инфляции	1	рост	снижение

Официальные учетные ставки (repo, ломбардная и т.п.)	1	рост	повышение
Валовой национальный продукт (GNP)	1	рост	повышение
Валовой внутренний продукт (GDP)	1	рост	повышение
Безработица (Unemployment)	1	рост	снижение
Данные по денежной массе (M3, M2, M1, M0)	1	рост	снижение
Выборы президента или парламента	1	зависит от прогноза изменений политического курса страны	
Размеры розничных продаж (Retail sales)	2	рост	повышение
Индекс потребительских цен (Consumer price index)	2	рост	повышение
Жилищное строительство (Housing starts)	2	рост	повышение
Величина заказов (Orders)	2	рост	повышение
Индекс промышленных цен (Producer price index)	2	рост	снижение
Индекс промышленного производства (Industrial production index)	2	рост	повышение
Производительность в экономике (Productivity)	2	рост	повышение
Индексы акций (DJI, NIKKEY, DAX, FTSE)	3	рост	повышение
Цены государственных облигаций (T-bills, T-bonds)	3	рост	повышение

При этом, следует понимать, что в отдельных случаях может превалировать численное значение менее важного фактора или группы этих факторов над степенью влияния традиционно более значимого фактора. А значит, строя прогнозы необходимо учитывать всю совокупность показателей экономического развития...

ТОРГОВЫЕ ПЕРЕГОВОРЫ

Торговые переговоры являются важной составной частью экономической политики стран. Во время проведения торговых переговоров подписываются соглашения, обеспечивающие юридическую базу и основные правила коммерции. В основном это договоры, по которым государства принимают на себя обязательства содействовать производителям товаров и услуг, компаниям, занимающимся экспортно-импортными операциями. Торговые переговоры способствуют укреплению международной экономики, расширению торговли, инвестициям, занятости, что приводит к укреплению стоимости национальных денежных единиц.

Например, соотношение импорта и экспорта показывает торговый дефицит. Для США дефицит торгового баланса является основной проблемой в течение последних нескольких лет. Она играет существенную роль в падении американского доллара относительно основных европейских валют.

ЗАСЕДАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Основной задачей центральных банков является регулирование внутренней экономической жизни страны. Кроме того, в их обязанности входит регулирование внутренней и внешней стоимости валюты. Поэтому, любые заседания центрального банка, а точнее его рабочего комитета, привлекают пристальное внимание участников рынка FOREX. Одним из основных средств стимулирования или торможения роста экономики, привлечения иностранного капитала, привлекательности государственных облигаций, и, как следствие, стоимости валюты, является регулирование процентных ставок.

ИЗМЕНЕНИЯ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ

Подобные действия редко предпринимаются для регулирования стоимости валют, чаще всего центральные банки или правитель-

ства предпочитают иные меры воздействия на рынок. Тем не менее, одним из примеров может являться недавний пакет мер, разработанный правительством Японии для снижения стоимости японской йены на мировом рынке (также называемый дополнительным бюджетом). Его основной задачей было снижение привлекательности инвестиций в японскую экономику, стимулирование оттока японского капитала за рубеж, ужесточение правил в отношении иностранных клиентов, имеющих счета в японских банках и прочие жесткие меры.

Только на ожиданиях и прогнозах относительно этого пакета, японская йена подешевела почти на 400 пунктов в течение пары дней. Когда же слухи и ожидания не оправдались, обратный ход рынка в несколько раз превысил первоначальное удешевление.

ЗАСЕДАНИЯ «БОЛЬШОЙ ВОСЬМЕРКИ», ТОРГОВЫХ И ЭКОНОМИЧЕСКИХ СОЮЗОВ

Одной из задач «большой восьмерки» является регулирование мировой экономики и ситуации на мировом рынке валют. Существует соглашение между членами «большой восьмерки» по этому поводу, которое называется «Соглашение СВОП». Результатом заседания стран «большой восьмерки» может служить принятие решения о проведении совместной интервенции на мировом валютном рынке силами нескольких центральных банков или других мер по ограничению, а возможно и наоборот, стимулированию роста стоимости какой-либо валюты. Такие соглашения могут заключаться не только членами «большой восьмерки». Достаточно часто проявляются договоренности в области совместной политики на рынке валют между Японией, США и Германией.

Заседания торговых союзов, регулирующие торговые отношения между странами или определяющие политику того или иного региона, тоже оказывают сильное воздействие на валютные курсы. Так, апелляция США и Японии во Всемирную организацию торговли (ВТО, созданную в январе 1994 года вместо ГАТТа) после неудачного окончания очередного раунда торговых переговоров оставила курс иены без движения почти на неделю.

Заседания IMF (International Monetary Union — международного валютного союза), дающие оценку и предположения по поводу текущего состояния развития мировой экономики и распределяющие кредиты, — не оказывают прямого влияния на валюты, хотя могут вызывать определенный отклик на рынке. Они скорее определяют долгосрочную стратегию развития рынка в целом, чем вызывают немедленную реакцию курсов валют.

ВЫСТУПЛЕНИЯ ГЛАВ ПРАВИТЕЛЬСТВ, УПРАВЛЯЮЩИХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ И ВИДНЫХ ЭКОНОМИСТОВ

Это один из факторов, который вызывает немедленный отклик на рынке. Достаточно часто, особенно при наличии определенных предпосылок, выступление того или иного влиятельного или уважаемого лица может не только сильно повлиять на поведение той или иной валюты, но и в корне изменить ситуацию на рынке. Например, выступление главы Швейцарского Национального Банка Лумьера о незаинтересованности Швейцарии в сильной собственной валюте 29 сентября 1995 года привело к взлету швейцарского франка с уровня 1.1400 до уровня 1.1480 в течение нескольких минут, и далее до уровня 1.1580 в течение последующего часа. Другим примером может служить выступление видного экономиста Бергстейна, которое, вместе с ухудшением торгового баланса США и неоправдавшимися ожиданиями по поводу дополнительного бюджета Японии, привело к катастрофическому обвалу йены в течение менее чем двух дней с отметки 104.55 до 97.15, сведя на нет двухнедельные усилия Центрального банка Японии и Федеральной Резервной Системы США.

ВЛИЯНИЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ НОВОСТЕЙ НА РЫНОК

Если фундаментальная новость противоречит действующему направлению движения цен — так называемому *тренду*, то время

ее влияния на изменение курсов валют может ограничиться парой-тройкой часов. А вот если фундаментальный фактор подтверждает тренд, то происходит ускорение динамики курса с последующим возможным откатом.

Иногда бывают ложные движения сразу после события, связанные с открытием и закрытием больших позиций. Не имея достаточного опыта, в этом случае можно, будучи влекомым первой реакцией рынка, открыть неверную позицию, поэтому лучше переждать некоторое время и действовать осознанно.

ВАРИАНТЫ РЕАКЦИИ РЫНКА НА ПРОИЗОШЕДШЕЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ СОБЫТИЕ

Динамика ожиданий рынка	Динамика стоимости валюты
Ожидания в целом оправдались.	Сильных изменений курс претерпевать не будет.
Рынок недооценил данный фактор.	Продолжение действующей динамики с ускорением в момент появления события.
Ожидания оказались ошибочными.	Можно ожидать сильного изменения курса в направлении, противоположном предыдущему.

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Экономический показатель	Высокое значение	Низкое значение	Оптимальное значение
Инфляция	Провоцирует высокие процентные ставки и, как следствие, снижение эффективности производства и перераспределение капитала от производства к посредникам.	Провоцирует низкие процентные ставки и, как следствие, застой в торговле и в финансовой сфере.	При стабильно высокой эффективности производственного сектора остаются возможности для доходного ведения деп у посредников.

Безработица	Провоцирует социальную напряженность, уменьшение среднего класса, снижение чистой массы реальных доходов населения	Как следствие, у работников пропадают стимулы к хорошему труду, а от этого страдают интересы работодателей	На пересечении интересов работодателей и работников.
Бюджетный дефицит	Провоцирует рост государственного долга страны и, как следствие, ускорение инфляции. Решение проблемы — либо снижение расходов (за счет малообеспеченных слоев населения), либо через повышение налогов (за счет налогоплательщика).	Провоцирует снижение инфляции	Основано на умеренной инфляции при соблюдении интересов всех заинтересованных в бюджете страны групп
Обменный курс	Невыгодно экспортерам и внутренним производителям, провоцирует снижение экспорта и вывоз капитала за рубеж.	Невыгодно импортерам и внутренним потребителям — провоцирует повышение цен на импорт, усиление инфляции.	Величина, близкая к рыночной, но отличающаяся от нее в силу спекулятивных колебаний.
Учетная ставка	Провоцирует удорожание кредита и экономический застой. Невыгодно основной массе населения и производству.	Провоцирует отток капитала из страны, обесценивание национальной валюты. Противоречит интересам финансовых посредников.	Находится на пересечении интересов всех заинтересованных групп.

Фундаментальные факторы обладают разными жизненными циклами. Короткий цикл, с длительностью не более суток, характерен для всех неожиданных новостей. Длинным циклом, —

от нескольких недель до нескольких лет, обладают все факторы, связанные с общим состоянием национальной и мировой экономики. Это: динамика инфляции, безработицы, процентных ставок и т. п.

СЛУХИ И ОЖИДАНИЯ

Один из принципов фундаментального анализа гласит: покупай слухи, а продавай факты. К слухам можно отнести прогнозы аналитиков, ожидания рынка, а также, собственно слухи. Общая схема работы на ожиданиях и прогнозах может быть таковой: необходимо посмотреть, какие важные события ожидаются на неделе (или в текущем месяце) и чего ждет от них рынок. Скорее всего, будет подготовка к такому событию. Обычно это вызывает движение валют не более суток (иногда до трех дней). А перед очень важными новостями валюты вообще могут спокойно стоять на месте, вплоть до сообщения соответствующей новости.

После выхода новостей, на динамику цен влияют уже не конкретные цифры, а то, насколько они отличаются от ожиданий рынка (прогнозов аналитиков и экспертов). Если разница между вышедшей новостью и ожиданиями невелика, то сильной реакции не будет. Если же разница большая, то движения цен могут быть значительными. Здесь уже все зависит от вашей тактики торговли. Можно просто переждать такие движения, а можно войти в рынок. Но если опыта у вас еще мало, лучше оставаться в стороне.

Работу на ожиданиях и прогнозах можно разделить на две части: до выхода новости и после. До выхода новости следует смотреть на ожидания рынка и готовиться действовать соответственно с ними. Ваши действия, после выхода новости, зависят от принятого решения или опубликованных цифр — чем сильнее отличие от ожиданий, тем сильнее движение курсов валют.

Работа на слухах несколько труднее. Их труднее обнаружить в свободном доступе и, следовательно, сложнее и сыграть на них. Обычно слухи распространяются среди ведущих брокерских домов и трейдеров ведущих компаний и, неизвестно насколько достоверна подобная информация. Когда же она становится доступной

широкому кругу лиц, то обычно уже успевает сделать свое дело и войти в рынок становится уже поздно. Но если правильно оценить силу фактора, о котором говорит слух, то можно попробовать войти в рынок в обратном направлении, если движение было против основных рыночных ожиданий.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: 24.10.02 — +\$1000

(В скобках замечу, что этот и последующие отрывки, являются фрагментами моего реально существующего дневника, который специально был «причесан» мною для этой книги, и хотя, кое-где и мелькают простецкие словечки — сленг, в то же время есть объяснения, которые для себя я делать бы не стал. Не судите строго мой язык. Я не писатель, а трейдер.)

24 октября 2002 года. Фунт стерлингов в течение нескольких часов взлетел с отметки 1.5475 до «магической» цифры 1.5555. Движение было обусловлено слухами об исполнении сделки расположенным в Штатах банком на сумму GBP534 млн. о продаже британской компании Corus Group Aluminium Rolled Product в пользу французской Pechiney, что также способствовало и падению кросса EUR/GBP до 4-дневных низов 0.6285. Ранее на неделе появились также поддерживающие M&A («слияния» и «приобретения») слухи, что достигнуто соглашение о продаже британского энергетического бизнеса, принадлежащего TXU Corp. в пользу немецкой E.ON с общим объемом сделки GBP1.62 млрд. Кроме того, подтвердились позитивные данные ВВП Великобритании, который поднялся на 0.6% в 3 квартале.

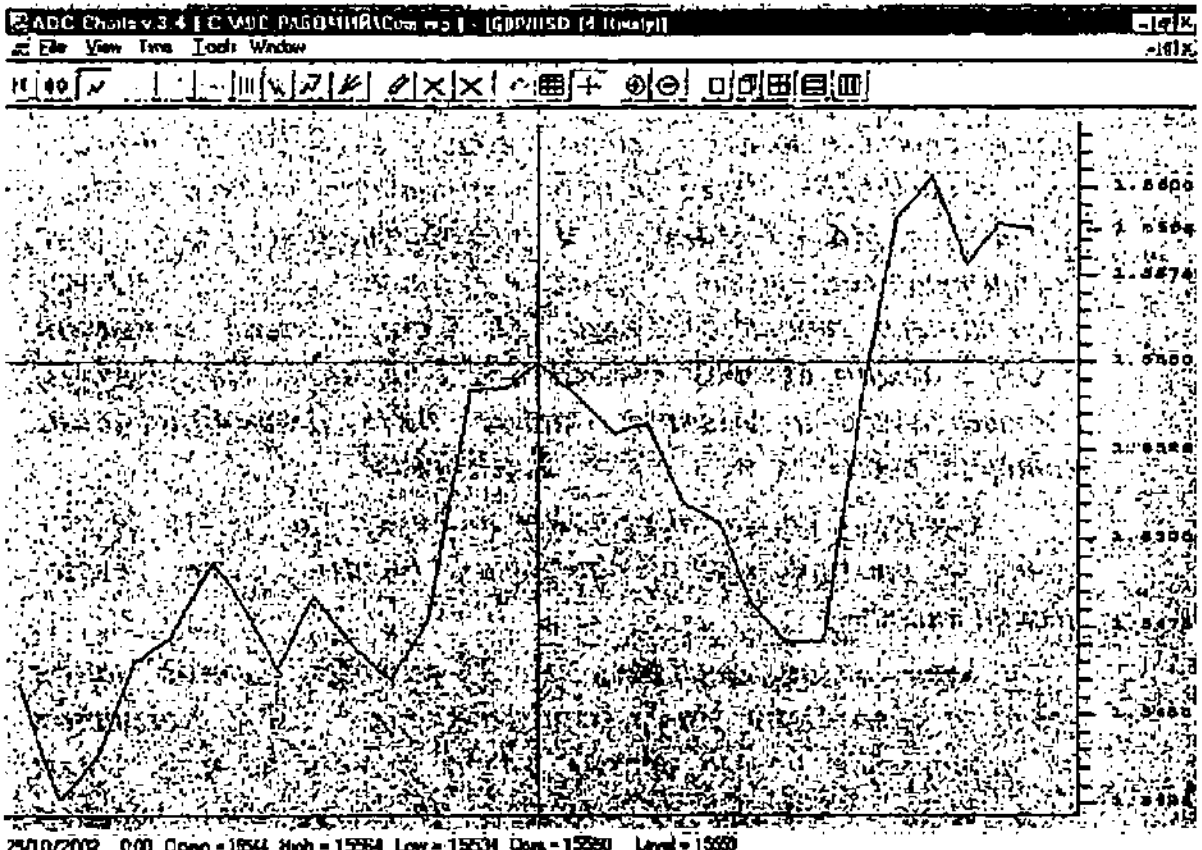
Сценарий роста стерлинга угадывался еще утром 24 октября по техническим предпосылкам (о них в главе Технический анализ).

Курс доллара снижался еще 23 октября против тайгс вслед за основными фондовыми индексами США, несмотря на позитивное начало сессии, когда отчет по начальным заявлениям на пособие по безработице неожиданно показал падение на 25К за неделю по 19 октября и поддержал доллар.

Но инвесторы на фондовых биржах предпочли снять прибыль накануне отчетов по потребительскому доверию (U of Mich) и заказам на товары длительного пользования (DGO). Геополитические риски (захват заложников в Москве и намерения Ирака выслать из страны иностранных журналистов на следующей неделе) также придавили бизнес активность — невзирая на неожиданно хороший отчет по прибылям Amazon.com, технологический сектор продолжал падать.

Кроме того, ФБР предупредило о повышенных рисках новых (после разрушения небоскребов на Манхэттене) терактов в США, теперь уже на железных дорогах. Спецслужбы Италии, Франции и Германии заявили, что имеют доказательства подготовки новых бомбовых и химических атак огентами Аль-Каиды.

Увидев, что слухи подтверждаются техническими сигналами (речь о которых еще пойдет в следующих глава), фундаментальными факторами, и начавшимся реальным движением цены, я успел заработать на этом движении 50 пунк-



тов — с 1,5500 до 1,5550, открыв при этом 2 контракта. Моя прибыль, таким образом, составила $0.0050 \times 100.000 \times 2 = \1000 . В тот день я больше не торговал.

ФОРС-МАЖОР

Самые резкие и неприятные движения на рынке связаны с так называемыми форс-мажорными обстоятельствами. Это ситуации, когда в мире случаются действительно непредвиденные и трудно контролируемые вещи. Ураганы и наводнения, извержения вулканов и хозяйственные бедствия, эпидемии и внезапные взаимные агрессии стран, войны и террористические акты — являются подобными случаями. При таких событиях велика вероятность, что ваши сделки аннулируют и не выпустят на рынок до прояснения ситуации. И есть существенный риск вообще потерять вложенные средства. Невозможно дать какие-то общие советы — каждую ситуацию придется рассматривать отдельно. Лучшим выходом будет сразу закрыть все позиции и переждать до прояснения ситуации. Если же вы уверены в своих аналитических способностях, вам может помочь психологическая оценка рынка.

ВЛИЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ДАННЫХ

В целях фундаментального анализа различают четыре валютно-географические зоны. В долларовую зону входят страны Америки во главе с США, в стерлинговую зону — Великобритания и ее бывшие колонии. Йеновая зона включает все страны Азии во главе с Японией. Еврозона — это страны Западной, Центральной и частично Восточной Европы во главе с Германией. В таблице показано возможное влияние экономических данных на движение цен валют в примере для долларовой зоны. Зачастую движение цены зависит от текущего состояния экономики и возможного влияния сообщаемых данных на изменение процентной ставки.

При анализе сложившейся ситуации на рынке следует обращать внимание на следующие показатели:

GROSS NATIONAL PRODUCT – Валовой национальный продукт (ВНП)

Важность индикатора: 1

Публикуется: Бюро экономического анализа Департамента Торговли США.

Доступен: 20–30 числа месяца.

Периодичность: Ежеквартальный отчет (пересматривается ежемесячно).

Волатильность: Средняя.

Реакция рынков: GNP ↑ = ↑ курс доллара.

GNP ↓ = ↓ курс доллара.

Примечание: Один из наиболее важных экономических индикаторов, так как наиболее полно отражает экономическую активность.

GROSS DOMESTIC PRODUCT – Валовой внутренний продукт (ВВП)

Важность индикатора: 1

Публикуется: Бюро экономического анализа Департамента Торговли США.

Доступен: 20–30 числа месяца.

Периодичность: Ежеквартальный отчет (пересматривается ежемесячно).

Волатильность: Средняя.

Реакция рынков: GDP ↑ = ↑ курс доллара.

GDP ↓ = ↓ курс доллара.

Примечание: Один из наиболее важных экономических индикаторов, так как наиболее полно отражает экономическую активность.

TRADE BALANCE – Торговый баланс

Важность индикатора: 1

Публикуется: Бюро экономического анализа Департамента Коммерции США.

Доступен: 15–17 числа каждого месяца.

Периодичность: Ежемесячно.

Волатильность: Умеренная.

Реакция рынков: Trade balance ↑ = ↑ курс доллара.

Trade balance ↓ = ↓ курс доллара.

EMPLOYMENT & UNEMPLOYMENT – Занятость и Безработица

Важность индикатора: 1

Публикуется: Бюро по статистике труда Американского Государственного Департамента Труда.

Доступен: 1–7 рабочий день месяца.

Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Средняя.
Реакция рынков:	Payroll employment (выплаты служащим) ↑ = ↑ курс доллара. Payroll employment (выплаты служащим) ↓ = ↓ курс доллара. Unemployment rate (уровень безработицы) ↑ = ↓ курс доллара. Unemployment rate (уровень безработицы) ↓ = ↑ курс доллара.
Примечание:	Индикатор, позволяющий предсказать многие другие экономические показатели.

INDUSTRIAL PRODUCTION AND CAPACITY UTILISATION – Промышленное производство и способность к потреблению

Важность индикатора:	2
Публикуется:	Аналитический отдел ФРС.
Доступен:	14–17 числа месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Низкая.
Реакция рынков:	Влияние на валютные курсы, как правило, слабое, зависит от текущей экономической ситуации.

RETAIL SALES – Розничные продажи

Важность индикатора:	2
Публикуется:	Бюро экономического анализа Департамента Торговли США.
Доступен:	9–16 рабочий день месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Средняя.
Реакция рынков:	Влияние на курс доллара зависит от сопутствующей экономической ситуации.
Примечание:	Является индикатором уровня инфляции.

PRODUCER PRICE INDEX – Индекс промышленных цен

Важность индикатора:	2
Публикуется:	Бюро по статистике труда американского Государственного Департамента Труда.
Доступен:	9–16 рабочий день месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Средняя.
Реакция рынков:	Влияние на курс доллара зависит от сопутствующей экономической ситуации.

Примечание: При опубликовании данных одновременно с CPI важность индекса PPI-1. Является индикатором уровня инфляции.

CONSUMER PRICE INDEX (CPI) – Индекс потребительских цен

Важность индикатора: 2

Публикуется: Бюро по статистике труда американского Государственного Департамента Труда

Доступен: 15–21 числа каждого месяца

Периодичность: Ежемесячно

Волатильность: Умеренная.

Реакция рынков: Влияние на курс доллара зависит от сопутствующей экономической ситуации

Примечание: При опубликовании данных одновременно с PPI важность индекса CPI-1. Является индикатором уровня инфляции.

PERSONAL INCOME AND CONSUMPTION EXPENDITURES – Частные доходы и потребительские расходы

Важность индикатора: 2

Публикуется: Бюро экономического анализа Департамента Коммерции США.

Доступен: 22–31 числа каждого месяца.

Периодичность: Ежемесячно.

Волатильность: Умеренная.

Реакция рынков: Income ↑ = ↑ курс доллара.
Income ↓ = ↓ курс доллара.
Consumption ↑ = ↑ курс доллара.
Consumption ↓ = ↓ курс доллара.

Примечание: Частное потребление очень важно, так как определяет более половины объема ВВП.

CAR SALES – Продажи автомобилей

Важность индикатора: 3

Публикуется: Производителями автомобилей.

Доступен: На первый и третий рабочий день после окончания периода.

Периодичность: Ежемесячно.

Волатильность: Средняя.

Реакция рынков: Car Sales ↑ = ↑ курс доллара.
Car Sales ↓ = ↓ курса доллара.

Примечание: Один из первых индикаторов, публикуемых в течение месяца. Является опережающим индикатором – указывает на изменение темпов экономического роста в будущем.

NATIONAL ASSOCIATION OF PURCHASING MANAGER'S INDEX (NAPM) – Индекс деловой активности Национальной Ассоциации Менеджеров

Важность индикатора:	3
Публикуется:	Национальной Ассоциацией Менеджеров.
Доступен:	В первый рабочий день месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Средняя
Реакция рынков:	NAPM ↑ = ↑ курс доллара. NAPM ↓ = ↓ курс доллара.
Примечание:	Индикатор, полностью оценивающий производственный сектор экономики.

DURABLE GOODS ORDERS – Заказы на товары длительного пользования

Важность индикатора:	3
Публикуется:	Бюро по статистике труда Американского Государственного Департамента Труда.
Доступен:	19–27 числа каждого месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Очень высокая.
Реакция рынков:	Слабая.

NEW HOME SALES – Продажи новых домов

Важность индикатора:	3
Публикуется:	Бюро статистики Департамента Торговли США.
Доступен:	28 числа текущего – 4 числа следующего месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Умеренная.
Реакция рынков:	New Home Sales ↑ = ↑ курс доллара. New Home Sales ↓ = ↓ курс доллара.
Примечание:	Является лидирующим индикатором. В зимние месяцы волатильность индикатора увеличивается.

CONSTRUCTION SPENDING – Расходы на строительство

Важность индикатора:	3
Публикуется:	Бюро статистики Департамента Торговли США.
Доступен:	Первый рабочий день месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Высокая.

Реакция рынков:	Construction Spending \uparrow = \uparrow курс доллара. Construction Spending \downarrow = \downarrow курс доллара.
Примечание:	Внимание: при пересмотре данных отклонение может быть очень значительным

FACTORY ORDERS AND MANUFACTURING INVENTORIES – Промышленные заказы и производственные запасы

Важность индикатора:	4
Публикуется:	Бюро статистики Департамента Торговли США.
Доступен:	Последние числа месяца.
Периодичность:	Ежемесячно.
Волатильность:	Очень высокая.
Реакция рынков:	Слабая.
Примечание:	Как правило, в данных не содержится существенно новой информации.

При этом, следует понимать, что в отдельных случаях может превалировать численное значение менее важного фактора или группы этих факторов над степенью влияния традиционно более значимого фактора. А значит, строя прогнозы необходимо учитывать всю совокупность показателей экономического развития...

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

Ускоренный рост денежной массы в стране, как в наличной, так и в безналичной форме, снижает курс национальной валюты.

Денежная масса рассчитывается по следующим формулам:

M_0, M_1, M_2, M_3 – MONEY SUPPLY – денежная поддержка;

M_0 – наличные деньги в обращении (банкноты и монеты);

$M_1 = M_0 +$ средства на расчетных и текущих счетах в банках и дорожные чеки;

$M_2 = M_1 +$ срочные вклады в банках;

$M_3 = M_2 +$ ценные государственные бумаги.

Следует обращать внимание также на изменение ценовых индексов: Индекс потребительских цен (Consumer Price Index – CPI) и Индекс промышленных цен (Producer Price Index – PPI). Чем выше эти индексы, тем дороже национальная валюта. Считается допустимым рост этих индексов до 3% в год.

Чем выше Валовой Внутренний продукт (Gross Domestic Product – GDP), тем лучше состояние экономики. Оптимальное изменение этого показателя – до 3% в год. Если изменение больше, то наблюдается обратная реакция и приходится вводить повышенные процентные ставки. Это вызывает удорожание национальной валюты.

ФОРМУЛА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ГОСУДАРСТВА

Экономически растущим государством можно назвать такую страну, национальное богатство которого увеличивается, т. е. наблюдается прирост государственного имущества, имущества общественных организаций, частного и акционерного капитала, вложенного на территории данного государства.

Экономический рост государства вычисляется по формуле:

$$РГ = (ВВП + СТБ + СПБ) \times (1 - И)$$

Где:

РГ – величина экономического роста государства;

ВВП – объем валового внутреннего продукта за исследуемый период;

СТБ – сальдо торгового баланса за исследуемый период;

СПБ – сальдо платежного баланса за исследуемый период;

И – индекс инфляции за исследуемый период.

В усеченном варианте:

$$РГ(m) = ВВП\ 1\ (m) / ВВП\ 0\ (m)$$

$$РГ(n) = ВВП\ 1\ (n) / ВВП\ 0\ (n)$$

Где:

- индексы m и n соответствуют странам M и N ;
- индексы 0 и 1 соответствуют базисному и отчетному периоду сравнения ВВП этих стран.

Важным показателем является, также длина производственного цикла:

$$\text{ДПЦ} = (\text{ВВП} + \text{Э}) / A$$

Где:

ДПЦ – длина производственного цикла;

ВВП – валовой внутренний продукт,

Э – величина экспорта за период;

A – средняя величина всех активов страны за период (национального богатства, внешних займов и др. имущества, находящегося в юрисдикции данного государства).

Чем выше темпы роста национального богатства страны и короче производственный цикл, тем сильнее и устойчивее национальная валюта данной страны.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК

Для понимания влияния изменения фондовых индексов на движение курсовых цен следует знать, что именно означает каждый из них, и к какой стране применим.

Существует общее правило для всех индексов: «Падение фондовых индексов приводит, как правило, к падению курса национальной валюты».

Индекс Доу-Джонса (DJI)

Существует 4 индекса Доу-Джонса.

Промышленный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Industrial Average – DJIA) – простой средний показатель движения курсов

акций 30 крупнейших промышленных корпораций. Промышленный индекс Доу-Джонса является самым старым и самым распространенным среди всех показателей фондового рынка. Его состав не является неизменным: компоненты его могут изменяться в зависимости от позиций крупнейших промышленных корпораций в экономике США и на рынке, однако в современных условиях такие случаи довольно редки. В принципе, на его составляющие приходится от 15 до 20% рыночной стоимости акций, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже. Этот индекс исчисляется путем сложения цен, включенных в него акций, и деления полученной суммы на определенный деноминатор (который корректируется на величину дробления акций и дивидендов в форме акций, составляющих свыше 10% рыночной стоимости выпусков, а также на замещение компонентов слияния и поглощения). Индекс Доу-Джонса котируется в пунктах. С недавнего времени на него появились фьючерсные контракты в Чикаго

Транспортный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Transportation Average – DJTA) – средний показатель, характеризующий движение цен на акции 20 транспортных корпораций (авиакомпаний, железнодорожных и автодорожных компаний).

Коммунальный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Utility Average – DJUA) – средний показатель движения курсов акций 15 компаний, занимающихся газом – и электроснабжением.

Составной индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Composite Average – DJCA) – показатель, составляющийся на базе промышленного, транспортного и коммунального индексов Доу-Джонса.

Индекс «Стэндард энд пуэрс» (S&P)

Этот индекс публикуется независимой компанией «Стэндард энд пуэрс». Он составляется в двух вариантах – по акциям 500 корпораций и по акциям 100 корпораций.

S&P-500 – представляет собой взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций, которые представлены в нем в следующей пропорции: 400 промышленных корпораций, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний.

В него включены, в основном акции компаний, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже, однако присутствуют также акции некоторых корпораций, которые котируются на Американской фондовой бирже и во внебиржевом обороте. Индекс представляет около 80% рыночной стоимости всех выпусков, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже. Этот индекс более сложный по сравнению с индексом Доу-Джонса, но он считается также более точным в силу того, что в нем представлены акции большего числа корпораций и, акции каждой корпорации взвешиваются на величину стоимости всех акций, находящихся в руках акционеров. Фьючерсы и опционы по нему продаются на Чикагской товарной бирже.

S&P-100 Индекс исчисляется на той же основе, что и индекс по акциям 500 корпораций, но состоит из акций корпораций, по которым существуют зарегистрированные опционы на Чикагской бирже опционов. В основном это промышленные корпорации.

Индекс Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Index)

Данный индекс представляет собой взвешенный по рыночной стоимости показатель движения курсов акций всех корпораций, зарегистрировавших свои бумаги на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Этот показатель представляет собой среднюю цену на акцию по всем компаниям на Нью-Йоркской фондовой бирже, взвешенный по рыночной стоимости акций каждой корпорации (с соответствующими корректировками по факторам дробления акций, слияний и поглощений). В отличие от индекса Доу-Джонса, который выражается в пунктах, индекс NYSE выражается в долларах. Операции с опционами по этому индексу осуществляются на самой Нью-Йоркской фондовой бирже. Операции с фьючерсными контрактами осуществляются на Нью-Йоркской бирже фьючерсов, которая является подразделением Нью-Йоркской фондовой биржи.

Индексы Американской фондовой биржи (AMEX)

Американская фондовая биржа публикует два основных индекса, которые исчисляются на совершенно разной основе.

Основной рыночный индекс Американской фондовой биржи (AMEX Major Market Index) является простым средним показателем движения цен акций 20 ведущих промышленных корпораций. Он был задуман Американской фондовой биржей в качестве своеобразного субститута промышленного индекса Доу-Джонса. Хотя он рассчитывается и публикуется Американской фондовой биржей, в его состав входят акции корпораций, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже. Примечательно, что 15 из них являются также компонентами промышленного индекса Доу-Джонса. Операции с фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской торговой бирже.

Индекс рыночной стоимости Американской фондовой биржи (AMEX Market Value Index) исчисляется на принципиально иной основе — он является показателем, взвешенным по рыночной стоимости всех выпущенных акций тех корпораций, которые включены в него в качестве компонентов. Впервые он был опубликован в сентябре 1973 года. Он включает в себя, в качестве компонентов, более 800 выпусков акций, представляющих ценные бумаги корпораций всех крупных отраслевых групп, зарегистрированных на Американской фондовой бирже, включая, помимо обыкновенных акций, американские депозитные свидетельства и подписные сертификаты. С технической точки зрения он является уникальным в силу того, что при его расчете предполагается, что дивиденды в форме наличных, выплачиваемые по входящим в его состав акциям, реинвестируются, и на этой основе они отражаются в индексе. Опционы по этому индексу котируются на Американской фондовой бирже.

Индекс внебиржевого оборота (NASDAQ)

Национальная ассоциация фондовых дилеров исчисляет целый ряд индексов, представляющих как внебиржевой оборот в целом, так и бумаги корпораций отдельных отраслей. Основным является индекс NASDAQ, в который включены, в качестве компонентов, акции около 3500 корпораций.

Этот индекс является показателем, взвешенным по рыночной стоимости его составляющих. Впервые он был рассчитан в феврале 1971 года.

Операции с опционами и фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской товарной бирже.

Азиатские и европейские индексы

Кроме американских, существует пять основных индексов, на которые следует обратить внимание.

FTSE-100 – Великобритания

DAX-30 – Германия

NIKKEI-225 – Япония

CAC-40 – Франция

HANG SENG – Гонк Конг

ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ И ИХ РОЛЬ

Центральные банки следят за уровнем инфляции в стране, курсом национальной валюты и пытаются регулировать их при помощи трех основных процентных ставок.

Первая из них — *Учетная ставка – Discount rate*. Это процент, под который центральный банк дает кредиты коммерческим банкам данной страны.

Американские и английские ставки довольно высоки, поэтому к этим странам проявляют большой интерес иностранные инвесторы.

Следующая ставка — *Репо – Repo rate*. Это процентная ставка, применяемая ЦБ в операциях с коммерческими банками и другими кредитными институтами при покупке или взаимозачете государственных казначейских обязательств. Центробанк, таким образом, осуществляет регулирование рынка ссудных капиталов.

Третий инструмент — *Ломбардная ставка – Lombard rate*. Под ней понимается процентная ставка, применяемая Центробанком под залог недвижимости, золотовалютных ценностей при выдаче кредитов коммерческим банкам.

При уменьшении процентных ставок повышается деловая активность и увеличивается инфляция. Снижение процентных ставок ведет к удешевлению национальной валюты. Повышение процентных ставок приводит к снижению деловой активности,

снижению инфляции и удорожанию национальной валюты. В современных условиях методом воздействия на курс национальной валюты продолжает оставаться практика покупки и продажи центральными банками иностранной валюты в крупных объемах для поддержания национальной денежной единицы, которая называется валютной интервенцией.

USA

Функции центрального банка США выполняет созданная в 1913 году Федеральная резервная система (ФРС) или Федеральный Резерв (Federal Reserve — Fed).

ФРС представляет собой сеть из 12 формально независимых региональных Федеральных резервных банков, имеющих каждый своего президента и совет директоров. Деятельностью Fed руководит совет управляющих, состоящий из семи членов, каждый из которых назначается на эту должность на 14-летний срок. Утверждаются кандидатуры управляющих Конгрессом США по представлению Президента страны.

Решения об изменениях ключевых ставок кредитования принимаются на совещаниях Федерального Комитета Открытого Рынка (Federal Open Market Committee — FOMC), проходящих восемь раз в год согласно «расписанию» и, в случае экстренной необходимости, в промежутках между плановыми заседаниями. В его состав входит совет управляющих ФРС в полном составе и пять президентов Федеральных банков. Одним из членов комитета должен быть президент Нью-Йоркского отделения Fed, занимающий в нем пост сопредседателя. Четверо других представителей Федеральных банков меняются каждый год по ротационному принципу.

Europe

Европейский Центральный Банк — Europe Central Bank (ECB).

В состав ЕЦБ входят 12 национальных центробанков стран — членов валютного союза, а его деятельностью руководит Исполнительный комитет (Executive Board), состоящий из шести членов и возглавляемый президентом ЕЦБ.

ЕЦБ имеет более узкие права, чем многие другие центральные банки. Для ЕЦБ стабильность цен (уровень инфляции, не превышающий 2% годовых) является приоритетом и, банк может поддерживать экономический рост в странах еврозоны, если это не приведет к росту темпов инфляции выше обозначенного уровня.

ЕЦБ проводит единую монетарную политику в 12 странах, не имея единого правительства в качестве партнера.

Функции осуществления кредитно-денежной и валютной политики были переданы от национальных центральных банков Европейскому центральному банку (ЕЦБ).

Основной задачей ЕЦБ является обеспечение стабильности новой европейской валюты.

United Kingdom

Старейший центральный банк мира — Банк Англии (Bank of England — BOE — «Old Lady») — получил, должную его статусу, независимость в вопросах проведения кредитно-денежной политики только в 1997 году, после прихода к власти в стране кабинета Тони БЛЭРА. Тогда новый министр финансов (Chancellor of the Exchequer) Гордон БРАУН по собственной инициативе передал в ведение специально созданного Комитета монетарной политики (Monetary Policy committee — MPC) все полномочия по вопросам изменения ключевой ставки кредитования (Repo Rate).

В состав MPC входят девять человек — пять представителей BOE и четверо независимых экспертов, чьи кандидатуры утверждаются парламентом по рекомендации министра финансов. Председателем комитета является глава Банка Англии.

Japan

Самый «богатый» центральный банк мира — Банк Японии (Bank of Japan) обрел достаточную независимость недавно — в 1998 году. С этого момента представители министерства финансов не имеют непосредственного влияния на его решения и вопросы кредитного регулирования находятся в полном ведении Банка Японии.

Центральный банк Японии отличается от других ЦБ неожиданными и очень мощными валютными интервенциями.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: 28 МАРТА 2003 ГОДА

Доллар вырос против йены после того, как министр финансов Японии, Masauro Shiohara, дал понять, что Япония может продать валюту для остановки практически 5% роста за прошедшие пять месяцев. Shiohara сказал, что Япония «будет скрыто наблюдать» за йеной. Сильная йена вредит доходам экспортеров. А экспорт составляет примерно 11% экономики Японии.

Банк Японии продал примерно 12 трлн йен в январе и феврале по указанию Министерства Финансов.

«Существуют спекуляции по поводу того, что Япония может продать, даже на нынешних уровнях, что и поддерживает доллар», сказал Minoru Shioji, старший менеджер Mitsubishi Securities Co.

Валюта США выросла до уровня 120.40 йен в Токио с уровня 119.93, зафиксированного 27 марта на поздних торгах в Нью-Йорке.

Финансовый год Японии заканчивается 31 марта. К концу года, как правило, для подведения балансов переводится большое количество иностранной валюты в йены, что приводит к ее удорожанию. Удержание на протяжении многих лет маленькой процентной ставки вызвало перекос в банковской сфере, но, тем не менее, банки Японии остаются самыми крупными мировыми банками. Укрепление юго-восточной экономики в перспективе даст шанс йене стать основной валютой для азиатского региона.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: МАРТ 2003

Ниже приведены выдержки, иллюстрирующие одну из моих удачных долгосрочных операций по швейцарскому фран-

ку, основанную на фундаментальном анализе и подтверждающих его технических показателях, о которых речь пойдет в следующей главе.

3 марта 2003 года, вторник

Франк растет, доллар падает. Сегодня пробита сдерживающая поддержка 1.3485 (см. главу «Технический анализ»). Это может сигнализировать о возобновлении долгосрочного движения против доллара. Продажи доллара достигли пика за прошедшие сутки на опасениях, что военная кампания против Ирака начнется вне зависимости от того, пройдет ли через ООН вторая резолюция. С учетом расходов, необходимых для ведения войны, и того, что эти расходы придется финансировать налогоплательщикам во время цикла спада экономики.

Основная тема фундаментального анализа — грядущий военный конфликт с Ираком. Учитывая непримиримую позицию альянса США-Великобритания, рынок считает войну с Ираком почти неизбежной. Внимание обращает не война сама по себе, а степень ее международной поддержки. В первую очередь — со стороны членов Совета безопасности ООН.

На рынке нет комментариев к скачку франка. Вероятно, игроки открывали короткие позиции по USD-SHF, основываясь на сведениях о спецоперациях в Ираке. Ходили разговоры о разорившихся трейдерах, из-за 80-пунктового скачка цены. Немалое количество трейдеров пострадало и на USD-SHF и теперь вынуждено либо ликвидировать убыточные позиции, либо усредняться.

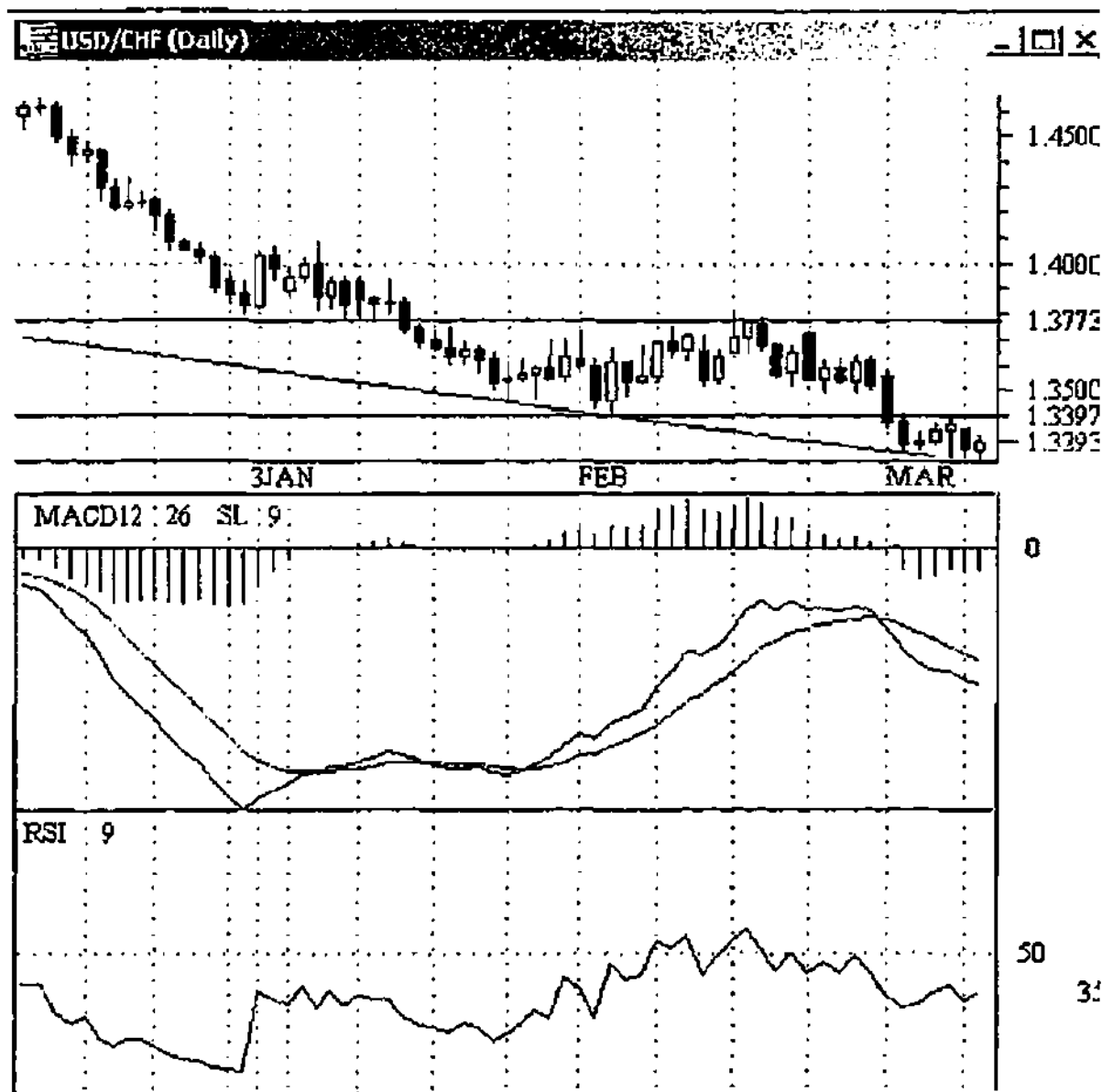
11 марта, вторник

Перепроданные осцилляторы на внутрисдневном графике указывали на потенциал для умеренного роста. Движения MACD (см. «Технический анализ») указывают на хорошее «бычье настроение».

Дорогой CHF остается головной болью Швейцарского национального банка, его торгово-взвешенный индекс приближается к 7-летним верхам.

На рынке сегодня звучали аналогии с «Войной в заливе-1»: как только она началась, это стало разворотным

моментом и «медвежий» рынок закончился. Дело за малым — рынку нужна причина, чтобы покупать USD. Беру данную пару на особый контроль.



поддержку силового решения уже 17 марта. Рынок остается сфокусированным на борьбе тягиселовесов в ООН. Франк хорошо поддержал коррекцию за доллар, протестировав недельный максимум 1.3550 и превратив уровень сопротивления 1.3450 в поддержку.

14 марта, пятница

Вчера доллар вырос по отношению к евро и швейцарскому франку более чем на один процент. Это произошло после сообщений о секретных переговорах ЦРУ с иракскими военачальниками, в ходе которых обсуждается капитуляция подчиненных частей. По мнению рынка, такой поворот событий открывает возможности быстрой и бескровной военной победы американо-британской коалиции над Ираком. Быстрота, с которой рынок отреагировал на сообщения о переговорах, показала насколько не готов рынок к позитивному развитию геополитических событий в отношении доллара. Из этого факта можно сделать вывод о том, что на рынке существует большой потенциал для мощного движения за доллар при быстрой и победоносной развязке военной кампании против Ирака.

Коррекция франка проходит с большим энтузиазмом. Пробитие фигуры 1.36 и тестирование сопротивления на 1.3650 свидетельствует о мощном коррекционном потенциале франка.

Вчерашняя цель 1.3645 достигнута и выглядит логичной после резких движений к хорошо знакомой зоне поддержки 1.3520/00 (бывшие часовые уровни сопротивления вчера 1.3530/40). Уровень пробития дневной (черной) линии тренда ниже, а потому франку ничего не стоит протестировать зону 1.3450 и, даже 1.3405.

Открыл длинную позицию на 1.3570 на покупку.

Посмотрим, что выйдет. Текущие комментарии на рынке таковы, что, несмотря на утренний откат, USD в целом выглядит твердо против основных конкурентов за последние сутки. Рынок обнадужен скорым решением иракской проблемы (военная неопределенность должна завершиться на следующей неделе) и ночным ростом на Уолл Стрит, наиболее производительным за последние 5 месяцев.

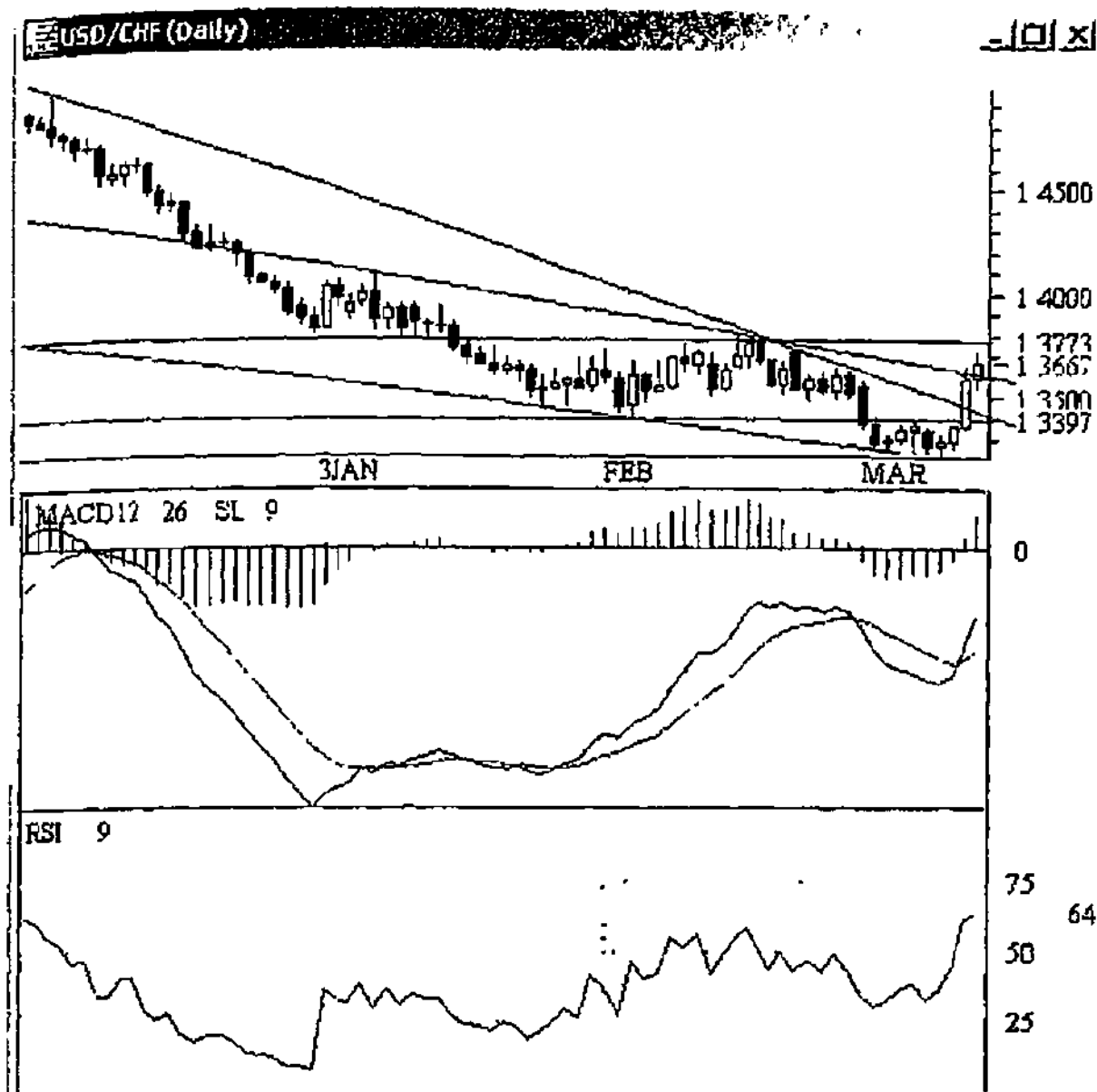


График 4. 14 марта. Свечи, RSI, MACD

18 марта, вторник

«Buy on rumours — sell on facts» — «покупай на слухах, продавай на фактах», — гласит одно из правил трейдинга. Все наихудшие сценарии развития политической ситуации уже включены в цену. Сигналы о разрешении неопределенности на финансовых рынках очень позитивно воспринимаются на фондовом рынке и валютными трейдерами.

США отклонили возможность внесения второй резолюции на обсуждение Совета Безопасности ООН. Возможность нанесения военного удара на основании первой резолюции была очевидна еще после встречи лидеров антииракской коалиции на Азорских островах. Военное решение ситуации способно повлиять на финансовые рынки не предсказуемым образом. Важнейшие фундаментальные факторы кроме этого отсутствуют.

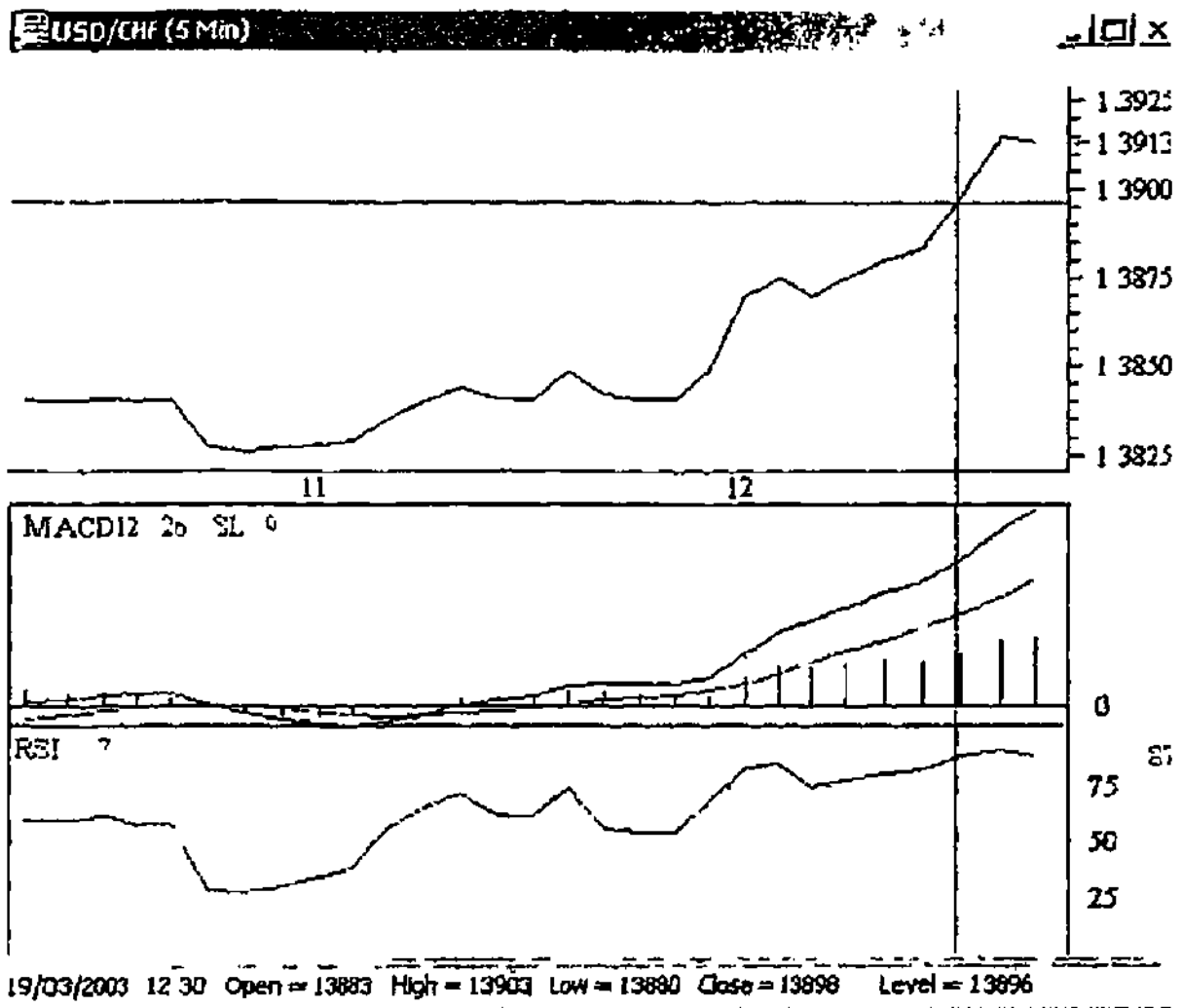
Несмотря на близость войны, трейдеры закрыли довольно большую часть коротких позиций по USD/CHF, что привело к ее подъему на 300 пунктов до уровня сопротивления 1.3870 (38.2% от движения 1.4978—1.3226). Такой стремительный подъем может привести к откату до уровней поддержки на 1.3785 и 1.3730. Председатель Национального Банка Швейцарии Жан-Пьер Рот подтвердил готовность банка к интервенциям на валютном рынке, чтобы препятствовать подорожанию франка. Однако, по всей видимости, в интервенциях не будет нужды, поскольку трейдеры пока решили воспользоваться разворотом рынка за долларом. Кроме этого, эффект от интервенций представляется весьма ограниченным, если инвесторы вдруг решат вернуться в спасительную тихую гавань швейцарского франка.

Продолжаю держать позицию открытой до возникновения определенности в выборе рынка

19 марта, среда

До начала возможной военной операции на Ближнем Востоке остались часы. Активность на мировом финансовом рынке значительно снизилась. Американский план решения ситуации получает все большую поддержку в мире.

Фундаментальные показатели в течение дня показали рост безработицы в феврале на 2.600 человек. В процентном соотношении она не изменилась и составила 3,1%. Заседание Федерального Комитета Открытого Рынка во вторник закончилось неизменностью ставок и неизменностью нейтрального статуса сбалансированных рисков в экономике. Налицо стремление не оказывать негативного влияния на курс доллара в столь сложной политической ситуации.



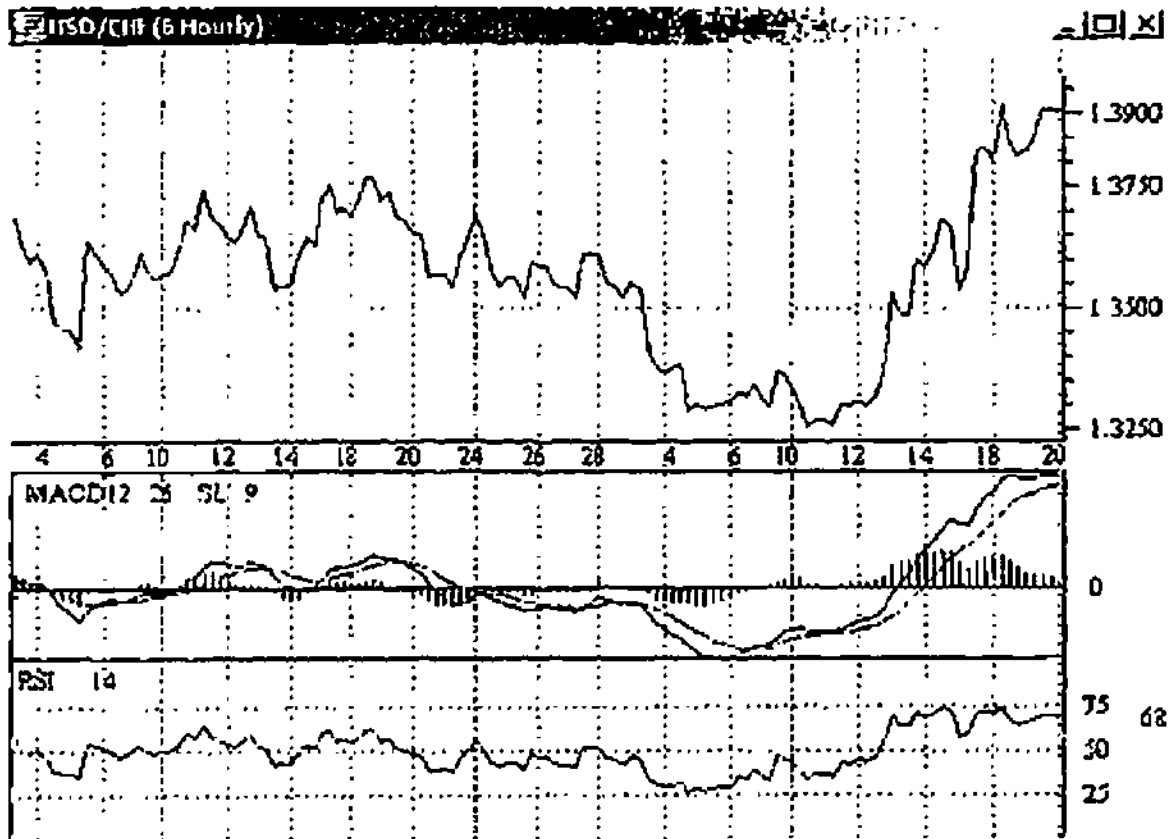
19 марта USD/CHF Линия, MACD, RSI

Все интересное случилось В 17:30 — закрыл позицию
продажей доллара по 13890

Прибыль — 320 пунктов, я открывал один контракт,
что составило \$1920

Таблица. Курс USD/CHF февраль—март 2003

12.02.2003	17.02.2003
1.3684	1.3700
1.3689	1.3710
24.02.2003	03.03.2003
1.3570	1.3396
1.3575	1.3402
11.03.2003	16.03.2003
1.3292	1.3653
1.3298	1.3658
13.02.2003	18.02.2003
1.3542	1.3761
1.3552	1.3771
25.02.2003	04.03.2003
1.3534	1.3387
1.3540	1.3392
12.03.2003	17.03.2003
1.3316	1.3815
1.3321	1.3825
14.02.2003	19.02.2003
1.3625	1.3678
1.3631	1.3688
26.02.2003	05.03.2003
1.3552	1.3290
1.3558	1.3295
13.03.2003	18.03.2003
1.3558	1.3824
1.3569	1.3834
15.02.2003	20.02.2003
1.3616	1.3551
1.3618	1.3570
27.02.2003	06.03.2003
1.3591	1.3311
1.3597	1.3317
14.03.2003	19.03.2003
1.3645	1.3915
1.3660	1.3927
16.02.2003	21.02.2003
1.3616	1.3610
1.3618	1.3614
28.02.2003	07.03.2003
1.3541	1.3299
1.3546	1.3305
15.03.2003	20.03.2003
1.3653	1.3888
1.3658	1.3894



На многих биржах широкое распространение, наряду с операциями по покупке и продаже валюты, получили операции с производными финансовыми инструментами — валютные и финансовые фьючерсы и опционы. Примерами таких бирж в уже давно признанных мировых центрах торговли валютой служат: Лондонская Международная Биржа Финансовых Фьючерсов (London International Financial Futures Exchange — LIFFE); Европейская Опционная Биржа в Амстердаме (European Options Exchange — EOE); Немецкая Срочная Биржа во Франкфурте (Deutsche Terminboerse — DTB); Сингапурская Биржа (Singapore International Monetary Exchange — SIMEX); Биржа Срочной Торговли в Сиднее (Sydney Futures Exchange — SFE).

Фундаментальный анализ является одной из составляющих работы на валютном рынке. Проводить фундаментальный анализ сложнее, чем другие виды анализа, потому, что одни и те же факторы в различных ситуациях оказывают неодинаковое влияние на рынок, могут становиться и решающими и незначительными. Но фундаментальный анализ нельзя игнорировать, если вы хотите добиться успеха. FOREX — не лотерея и не игра в рулетку. Здесь нельзя рассчитывать на везение и уповать на счастливый случай. Только настойчивый, кропотливый труд и желание докопаться до истоков мастерства сможет привести Вас к успеху.

ГЛАВА 3

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

ПРИМЕТЫ «ТЕХНАРЕЙ»

Итак, что представляет собой технический анализ? Это метод прогнозирования цены на какой-либо финансовый актив, основанный на математических (а не экономических) расчетах. То есть, экономические составляющие просто не берутся в расчет, что значительно упрощает жизнь аналитику. Кажется абсурд — как можно спрогнозировать цену, не беря в расчет состояние экономики? Но последователи технического анализа считают, что цена и есть отражение всей экономики. И, глядя на цены в прошлом, можно предсказать цены в будущем. Учитывая результаты применения технического анализа, которые часто весьма точны, позиция эта не лишена определенного смысла. Таким образом, технический анализ — это метод прогнозирования цены актива, опираясь на показатели торгов этим активом в прошлом.

Покупать эту валюту сегодня или нет? Какова ее цена будет завтра, через неделю, год? Зная ответы на эти простые вопросы, торговать было бы просто. Но, если вы взялись читать эту главу в надежде найти такие ответы в техническом анализе, то вскоре разочаруетесь. Если вы ищете панацею от всех ваших неудач, пролистните эту главу — в этом она вам не поможет. Еще

не выдуманно метода, позволяющего безошибочно вкладывать деньги. Результаты деятельности трейдера определяются не только способностью правильно анализировать рынок. Приходится учитывать множество внешних факторов, выходящих за пределы простого анализа. В частности, важнейшим элементом успешной торговли является умелое управление капиталом, включающее методы сохранения и жесткую самодисциплину. Но, если технический анализ нужен вам для того, чтобы торговля стала успешней и более предсказуемой, то эта глава для вас.

Немногие аналитики способны стабильно и точно прогнозировать цены. Даже, если у вас не получится точно предсказывать курсы валют, с помощью технического анализа, вы, сможете стабильно уменьшать риск и увеличивать прибыль.

Сегодня технический анализ очень популярен. Благодаря появлению мощных процессоров для компьютеров, доступных обывателю, и недорогого программного обеспечения мелкие инвесторы и трейдеры получили доступ в таинственный мир технического анализа. Кроме этого, уже появилась и профессиональная литература по техническому анализу, например, фактически учебник Мэрфи, что значительно упрощает процесс обучения. Результатом усиления межрыночных связей между четырьмя секторами рынка (товарным, валютным, фондовым и рынком долгосрочных обязательств) стало то, что трейдер вынужден одновременно следить за динамикой гораздо большего числа рынков. Глобальные связи между финансовыми рынками заставляют нас обращаться к методам, позволяющим мгновенно реагировать на стремительные изменения рыночной динамики. А методы технического анализа относятся именно к таким.

ТОТ САМЫЙ ДЖОНС

Первое упоминание о возможности прогнозирования будущего движения цен на основе итогов предыдущих торгов появилось в конце XIX века в *Wall Street Journal*. Это была заметка уже тогда небезызвестного Чарльза Доу — создателя популярного ныне индекса Доу-Джонса. Теория, созданная Доу, существует и по сей день и так и называется: «теория Доу». Метод развивался

и улучшался вплоть до 70-х годов XX века. С появлением компьютеров стало проще не только считать, но и отображать расчеты в графическом виде.

Проникая прямо и косвенно из теории Доу, технический анализ вобрал в себя такие принципы и понятия этой теории, как «направленный характер движения цен», «цены учитывают всю известную информацию», «подтверждение» и «расхождение», «объем как зеркало ценовых изменений» и «поддержка/сопротивление». А получивши широкое распространение промышленный индекс Доу-Джонса — это прямой потомок теории Доу.

Прогнозирование цен в техническом анализе основывается на показателях предыдущих торгов. Из этих показателей торгов наибольший интерес вызывают два.

Первый — цена на активы. Цены понятны, их значения легко найти частному трейдеру. Это делает показатель цены наиболее важным для работы.

Второй — объем торгов, то есть общее количество осуществленных за интересующий временной период сделок, выраженное в любой валюте. Эти значения найти сложнее, но возможно.

На этих китах — цена, объем торгов — основывается теория технического анализа. Как любая теория, она имеет свои постулаты. Три основных звучат следующим образом:

1. **Движения цен на активы учитывают все факторы.** Это значит, что цена чутко реагирует на все внешние факторы, будь то заявление американского президента, сведения об уровне инфляции в Мексике или ураган в Калифорнии. Согласно теории Доу, любой фактор, способный повлиять на спрос или предложение, неизменно найдет свое отражение в динамике индекса (цены). Разумеется, землетрясения и цунами непредсказуемы, но и они мгновенно учитываются рынком и отражаются на динамике цен.
2. **Цены движутся направленно.** Это значит, что движения цен не хаотичны, а следуют в определенном направлении. Направление это называется тренд. Тренды бывают трех видов: бычий (движение вверх), медвежий (движение вниз) и боковой (нет ни понижения, ни повышения курса).
3. **История повторяется.** «Ключ к пониманию будущего кроется в изучении прошлого». Тот факт, что определенные конфи-

гурации на графиках цен имеют свойство появляться устойчиво и многократно, причем на разных рынках и в разных масштабах времени, является следствием действия некоторых стереотипов поведения, свойственных человеческой психике.

Существует три различных подхода к анализу графиков. Первый — поверхностный, субъективный. Он основывается, главным образом, на интуиции. Это обычный «метод тыка». Он не требует ни строгого анализа, ни обоснования, поэтому большинство трейдеров работает на этом простейшем уровне. К сожалению, в угоду простоте и удобству они жертвуют логикой.

Второй подход связан с созданием рыночных индикаторов, которые помогают определять состояния перепроданности и перекупленности рынка. Хотя многие трейдеры хотя бы частично используют этот тип анализа, они, как правило, ограничиваются только самыми известными индикаторами и придерживаются общепринятых способов их толкования. В такой работе отсутствует творческий подход. Такие трейдеры не пытаются создавать собственные индикаторы или улучшать существующие. Кроме того, они часто связывают с модными индикаторами преувеличенные ожидания и не замечают их недостатков.

Самым эффективным и ценным является третий подход — разработка торговых систем, способных генерировать сигналы к покупке и продаже. Однако, далеко не все аналитики обладают достаточным уровнем образования, опытом и желанием постоянно оттачивать свое мастерство.

ЛЮДИ И ДЕНЬГИ

Курс валюты представляет собой соглашение. Это цена, по которой покупатель согласен купить, а продавец продать. Она обусловлена их ожиданиями. Если трейдер рассчитывает на подъем курса, то он будет покупать; а если он рассчитывает на падение, то будет продавать. Эти простые выводы очень осложняют прогнозирование цен, поскольку связаны с человеческими ожиданиями. А они трудно поддаются количественной оценке или про-

гнозированию. Многие инвестиционные решения в мире принимаются на основе несущественных факторов. Этого достаточно, чтобы внести сбой в действие любой механической системы торговли.

Если бы люди могли действовать строго логично и без эмоций, то фундаментальный анализ — определение цены исходя из величины будущего дохода — работал бы безупречно. Если бы у всех были строго логичные ожидания, то цены менялись бы лишь после выхода квартальных отчетов или важных сводок новостей. Согласно спорной теории эффективности рынка, цена валюты представляет собой все известное о ней в настоящее время.

Если цены основаны на ожиданиях инвесторов, то тогда, важнее знать не то, сколько валюта должна стоить (фундаментальный анализ), а сколько за нее готовы заплатить. Отсюда не следует, что объективная стоимость валюты вообще не важна. Но, обычно, мнение подавляющего большинства участников рынка о будущем курсе настолько сильно, что рядовой трейдер не в силах его изменить. Технический анализ — это изучение прошлых цен для определения их вероятного движения в будущем. Текущая динамика цен (отображающая текущие ожидания участников рынка) сравнивается с динамикой цен в прошлом. Приверженец технического анализа объясняет это тем, что история повторяется.

ЦЕНОВЫЕ ПОЛЯ

Технический анализ целиком основан на анализе цены и объема. Приведем толкование различных полей, определяющих цену валюты и объем торгов.

Цена открытия (open): цена первой сделки за данный период (например, день). При анализе дневных данных цена открытия особенно значима, так как она отражает единое мнение всех участников рынка к утру, которое, согласно пословице, «мудренее вечера».

Максимум (high): наибольшая цена за заданный период. Это уровень, при котором продавцов было больше, чем покупателей (т. е. максимум это наивысшая цена, на которую согласны покупатели).

Минимум (low): наименьшая цена за данный период. Это уровень, при котором покупателей было больше, чем продавцов (т.е. минимум это наименьшая цена, на которую согласны продавцы).

Цена закрытия (close): последняя цена за взятый период. Благодаря ее широкой информационной доступности, эту цену чаще используют при анализе. Большинство аналитиков считают важным соотношение между ценой открытия (первой ценой) и закрытия (последней ценой). Оно отчетливо видно на графиках «японские свечи».

Объем (volume): количество контрактов, по которым были заключены сделки за данный период. Взаимосвязь между ценами и объемом (например, рост цен на фоне возрастающего объема) имеет большое аналитическое значение.

Цена спроса (покупателя) (bid): цена, которую маркетмейкер готов заплатить за валюту, т.е. цена, по которой вы сможете продать.

Цена предложения (продавца) (ask): цена, по которой маркетмейкер готов продать бумагу (т.е. цена, по которой вы сможете купить).

ОСОБЫЕ ЧЕРТЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Огромный кругозор технического анализа состоит в применимости любых его методик к ценам и рынкам всех типов. На товарных рынках технический анализ настолько же применим к ценам на золото, нефть и природный газ, насколько к ценам на кофе и сахар. На финансовых рынках можно так же успешно работать с курсами различных валют, как и с различными индексами.

Любой процесс, на графике которого просматриваются тренды, может быть проанализирован методами технического анализа. Например, диаграмма объемов продаж коммерческой фирмы по виду напоминает ценовые графики. Методы технического анализа здесь вполне применимы для успешного прогноза.

Но почему тогда технический анализ не используют все, кто может извлечь из этого выгоду? И, если можно эффективно

эксплуатировать особые свойства технического анализа, почему не возникают самореализующиеся пророчества? Дело в том, что все аналитики и трейдеры используют технический анализ не «в чистую», а внося личностный субъективный фактор. У каждого свои критерии подхода к результату прогнозирования, свой уровень профессионализма. Поэтому, полностью единого мнения создать нельзя. Но с другой стороны, миллионы участников рынка используют те же графики и методы технического анализа, что и вы. Рынок движется в сторону предпочтения наибольшего числа его участников и ваша задача состоит в том, чтобы определить, куда пойдет это большинство.

Прогноз движения рынка с помощью технического анализа является первой составной частью стратегии вашего поведения на рынке FOREX. На его основе вы принимаете решение об открытии позиции и о том, сколько средств в нее вкладывать. Как сказал Джон Дж. Мэрфи: «Прогнозирование цен говорит трейдеру что делать (покупать или продавать), тактика помогает определить, когда это делать, а правила управления капиталом подсказывают, какую часть средств вложить в сделку».

Владение всеми средствами фундаментального и технического анализа дает возможность трейдеру получать надежные прогнозы движения рынка, а тактика и самодисциплина позволяют принимать эффективные торговые решения.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Индексы (цены) учитывают все. Согласно теории Доу, любой фактор, способный, так или иначе, повлиять на спрос или предложение, неизменно найдет свое отражение в динамике индекса (цены).

На рынке существует три типа тенденций. Определение тенденций, которое дает Доу, выглядит следующим образом: при восходящей тенденции (так называемой бычьей) каждый последующий пик и каждый последующий спад выше предыдущего. Другими словами, у бычьей тенденции должен быть абрис кривой с последовательно возрастающими пиками и спадами. Соответственно, при нисходящей тенденции (так называемой медве-

ждей) каждый последующий пик и спад будет ниже, чем предыдущий. К третьему типу тенденций относится так называемое горизонтальное положение — Range, когда последующие пики и спады находятся на одних уровнях. Такое определение тенденции является основополагающим и служит отправной точкой в анализе тенденций. Доу выделял три категории тенденций: первичную, вторичную и малую.

Наибольшее значение он придавал именно *первичной*, или *основной* тенденции, которая длится более года, а иногда и несколько лет. *Вторичная*, или *промежуточная* тенденция, является корректирующей по отношению к основной тенденции и длится, обычно, от трех недель до трех месяцев. Подобные промежуточные поправки составляют от 1/3 до 2/3 (очень часто половина или 50%) расстояния, пройденного ценами во время предыдущей тенденции.

Малые, или краткосрочные тенденции длятся не более трех недель и представляют собой краткосрочные колебания в рамках промежуточной тенденции.

Обычно в развитии основной тенденции можно выделить три фазы. Фаза первая, или фаза накопления (accumulation), когда наиболее дальновидные и информированные инвесторы начинают покупать, так как вся неблагоприятная экономическая информация уже была учтена рынком. Вторая фаза наступает, когда в игру включаются те, кто использует технические методы следования за тенденциями. Цены уже стремительно возрастают и экономическая информация становится все более оптимистической. Тенденция входит в свою третью, или заклочительную фазу, когда в действие вступает широкая публика и на рынке начинается ажиотаж, подогреваемый средствами массовой информации.

Индексы должны подтверждать друг друга. Доу полагал, что любой важный сигнал к повышению или понижению курса на рынке должен пройти в значениях нескольких индексов.

Объем торговли должен подтверждать характер тенденции. Доу считал объем торговли чрезвычайно важным фактором для подтверждения сигналов, полученных на ценовых графиках, то есть, объем должен повышаться в направлении основной тенденции.

Тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных сигналов о том, что она изменилась. Это означает, что тенден-

ция, начавшая движение, будет стремиться его продолжать. Определить сигналы перелома тенденции не так просто. Но анализ уровня поддержки и сопротивления, ценовых моделей, линии тренда, скользящих средних значений — все это, в числе прочих технических инструментов, поможет вам понять, что в динамике существующей тенденции наметился перелом. Для тех, кто пользуется теорией Доу, как, впрочем, и любым другим методом следования за тенденцией, самая сложная задача заключается в том, чтобы отличить обычную промежуточную поправку к существующей тенденции от первого отрезка новой тенденции в противоположном направлении

КЛАССИФИКАЦИЯ МЕТОДОВ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Методика для всех рынков практически одинакова. Исследуется характер и закономерность движения цены. Все многообразие методов прогнозирования укладывается в определенную схему.

1. Графические методы.

Под графическими методами понимаются те методы, в которых для прогнозирования используются наглядные изображения движений рынка. Эти методы возникли ранее всех остальных из-за простоты в применении. Для работы требуется лишь карандаш да линейка. Однако эти методы обязательны для анализа и очень эффективны в комбинации с другими методами.

2. Методы, использующие фильтрацию или математическую аппроксимацию.

Эти методы возникли и бурно развиваются с появлением компьютерной техники. В них производится большое количество громоздких вычислений. С компьютером все эти проблемы решаются автоматически. Все, что требуется от трейдера — ввести исходные параметры и проанализировать полученную кривую. Методы такого типа подают сигналы о покупке и продаже механически. Многие трейдеры используют их, особенно не вникая в суть построения.

3. Теория Циклов.

Теории циклов более развиты на теоретическом, чем на практическом уровне. Они занимаются изучением закономерностей циклических колебаний различных процессов. К сожалению, они редко применяются трейдерами-практиками, так как требуют достаточно интенсивной работы ума. Наиболее известный из них метод, применяющийся в рамках технического анализа — Волновая Теория Эллиотта.

ГРАФИЧЕСКИЙ МЕТОД

Тренды и тенденции

Основным положением технического анализа выступает утверждение о том, что рынок развивается направленно: цены либо растут, либо падают, либо находятся в горизонтальном диапазоне. Поэтому выявление тренда (*trend*), или преобладающего направления движения цен является базой технического анализа и залогом успешной торговли.

Виды трендов

Существует три вида трендов:

Возрастающий (восходящий), или бычий, тренд (*uptrend, upward, bullish trend*) характеризуется тем, что нижние цены колебаний рынка повышаются.



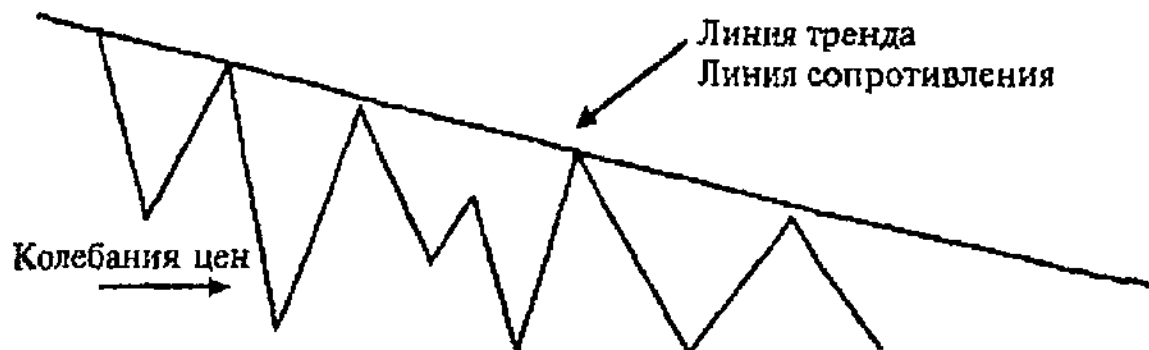
Линия, ограничивающая такой тренд снизу и проходящая через минимальные значения, называется линией тренда.

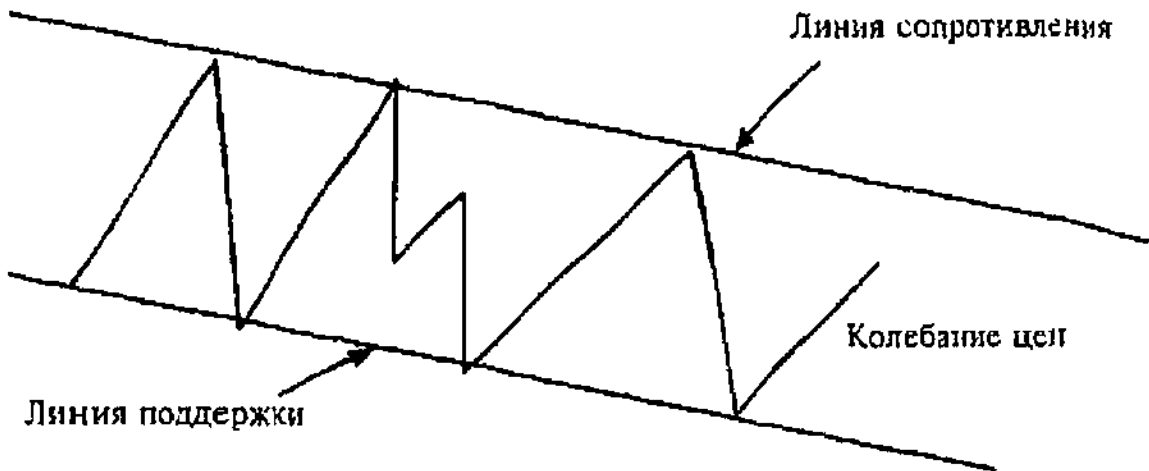
При возрастающем тренде важно иметь границу именно снизу, поскольку в этом случае делается ставка на повышение цены.

Пересечение линии тренда, которая ограничивает цены снизу, может сигнализировать о том, что общий тренд на подъем цены либо ослабевает, либо вообще меняет направление.

Линия тренда, ограничивающая цены снизу, называется линией поддержки (*support line – sup.*).

Убывающий (нисходящий), или медвежий, тренд (*downtrend, downward, bearish trend*) возникает тогда, когда максимальные цены колебаний рынка понижаются.





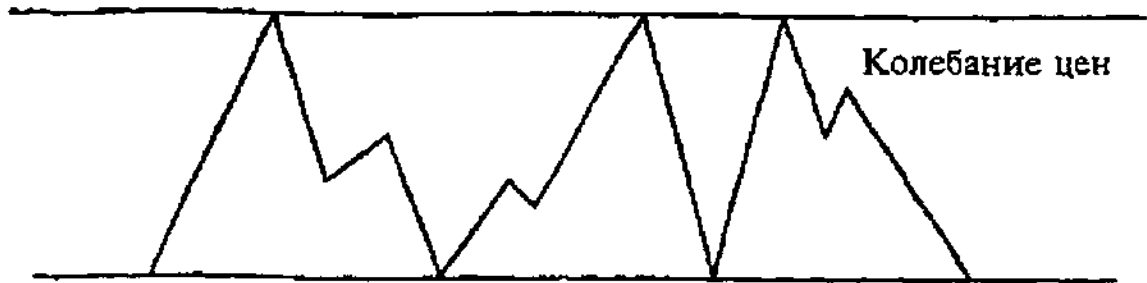
Верхние точки (пики) графика лежат на уровне цен, при которых давление со стороны продавцов на валютном рынке превосходит давление со стороны покупателей, из-за чего цена не может расти, иначе говоря, создается уровень сопротивления росту цен. Точно так же нижние точки графика представляют уровень, на котором давление со стороны продавцов уступает давлению покупателей, и цена не может понизиться, т. е. создается уровень поддержки цены. Чем дольше график цены остается в пределах торгового канала, касаясь его границ, тем более надежными являются эти линии. При этом важную роль играет также торговый объем, особенно, когда речь идет о событиях, происходящих вблизи линий поддержки и сопротивления. Если цена «отскакивает» от этих линий при большом объеме, надежность тренда возрастает. Подлинность прорыва проверяется по правилу изменения цены после прорыва на 3% от предыдущей цены закрытия.

Важность линий поддержки и сопротивления выходит за пределы их первоначальных функций. Прочная линия поддержки, при ее прорыве на фоне большого объема, вероятнее всего, превратится в прочную линию сопротивления.

И наоборот, прочная линия сопротивления, будучи прорванной, превратится в прочную линию поддержки.

Третий тип тренда — это как бы отсутствие тренда, т. е. горизонтальный (боковой) тренд, когда цены колеблются в горизонтальном диапазоне (*sideways, flat market, trendless*). Для него тоже существуют линии поддержки и сопротивления, но отсутствует явно выраженное движение цен вверх или вниз.

Линия сопротивления



Колебание цен

на 1 год Продолжительность вторичного тренда может исчисляться месяцами, а малого — неделями.

Цена иностранной валюты даже при самых сильных трендах не движется постоянно вверх или вниз. Трейдеры отслеживают разворот (изменение направления движения) цены в определенных точках на ее графике.

Существуют три типовые точки возможного разворота, отмечаемые на графике в процентах от предыдущего движения (percentage retracements):

1. По Чарльзу Доу разворот происходит после того как цена прошла вниз $1/3$ (33%), $2/3$ (50%) или $2/3$ (66%) последнего подъема вверх. Разворот цены после 66% считается корректировкой тренда.
2. В соответствии с коэффициентами Фибоначчи, разворот происходит в точках, соответствующих 0.382 (38%), 0.5 (50%) и 0.618 (62%) предыдущего подъема.

ТИПЫ ГРАФИКОВ

Самый простой способ анализа изменения цен — взгляд на графическое представление их изменения. Существует несколько разных типов ценовых графиков. Для отображения ценовых колебаний, как правило, используют графики, отличные от простой линии. Их называют чартами (chart). Общим для всех графиков является то, что по горизонтальной оси (абсцисс) отсчитывается время, а по вертикальной оси (ординат) — изменение цен.

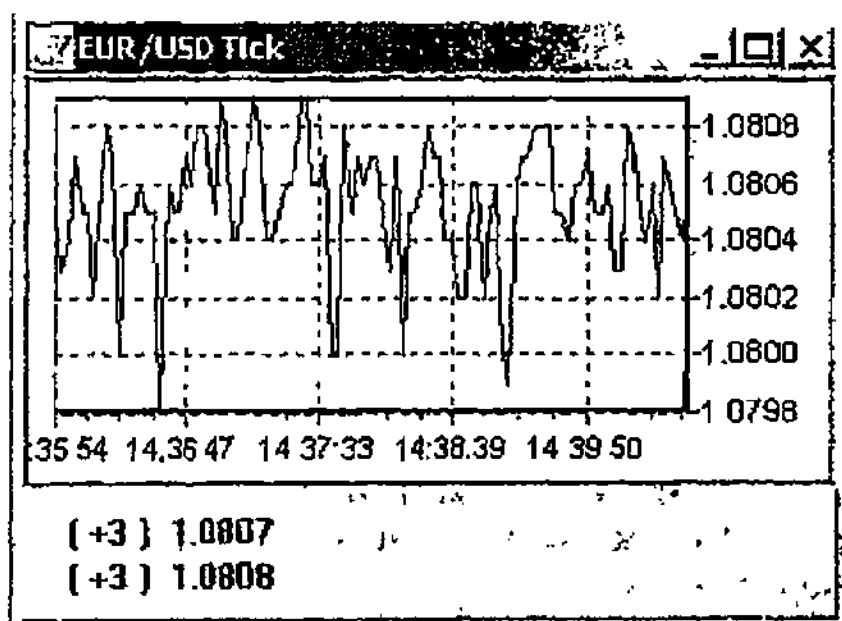
Временные интервалы при этом могут быть следующими:

- Недельный (Weekly)
- Дневной (Daily)
- 6-часовой (6 Hourly)
- 4-часовой (4 Hourly)
- 2-часовой (2 Hourly)
- Часовой (Hourly)

- 30-минутный (30 Minutely)
- 15-минутный (15 Minutely)
- 10-минутный (10 Minutely)
- 5-минутный (5 Minutely)
- Тиковый

Тиковый график (Tick)

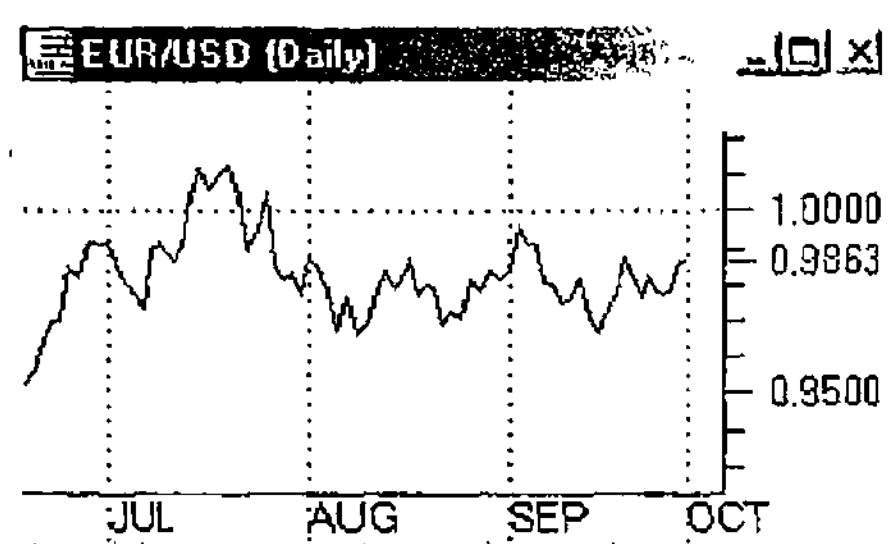
Наиболее детальную информацию о динамике цен дает тиковый график, отображающий каждое новое значение котировки. В отличие от других графиков технического анализа, он не привязан к фиксированной оси времени. На нем каждое движение цены по вертикали сопровождается перемещением на небольшой стандартный шаг по горизонтали. При активном рынке за некоторый заданный интервал времени отображается много «тиков», при неактивном рынке котировки обновляются редко и за этот же интервал времени отрисовывается значительно меньше «тиков»



Линейный график (Line chart)

Если построить точки, соответствующие цене закрытия за каждый временной промежуток и соединить их отрезками прямых, то получится ломаная линия, которая при соответствующем масштабе визуально воспринимается как плавная кривая.

Простой линейный график не может отразить все данные по изменению цен. Но, иногда, он все же необходим. Это случается тогда, когда мало данных, либо, когда они не изменяются за определенный промежуток времени. Основным недостатком этого графика является отсутствие возможности видеть на нем движение цены в течение дня.

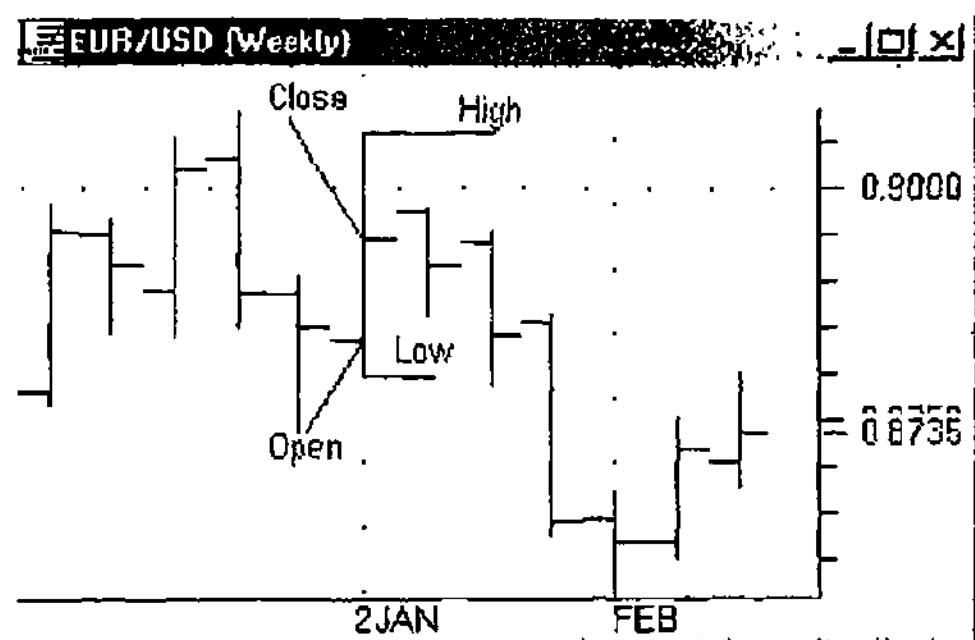
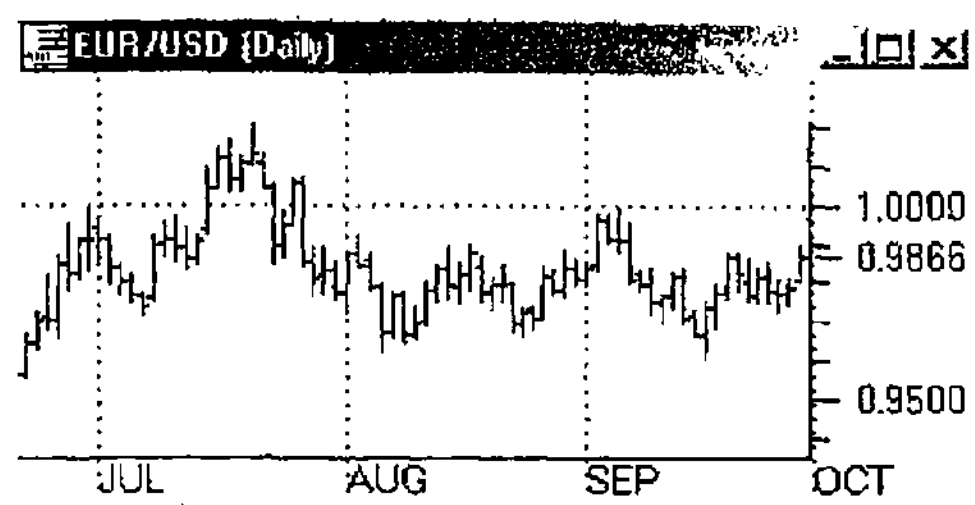


Столбиковый график (Bar chart)

Наиболее употребительный и относительно простой способ графического анализа цен — столбиковый график или гистограмма (Bar chart). Столбик отражает все изменения цен за определенный период времени.

На гистограмме отмечают следующие четыре важные точки:

- самую высокую (high) и самую низкую (low) цены в течение данного промежутка времени, которые соединяют вертикальной линией;
- цену открытия (open), которую отмечают коротким отрезком горизонтальной прямой, направленным влево;
- цену закрытия (close), которую отмечают коротким отрезком горизонтальной прямой, направленным вправо.



Иногда этот тип графиков также называют палочковым. Цена открытия не имеет особого значения для технического анализа, кроме тех случаев, когда открытие происходит с «окном». Под «окном» понимается ценовой разрыв между экстремальными значениями цены текущей и предыдущей торговой сессии, т. е. когда цена открытия текущей сессии выше цены закрытия предыдущей при восходящем тренде и наоборот: цена открытия текущей сессии ниже — при нисходящем тренде.

Очевидным достоинством гистограммы является возможность видеть на ней все цены в течение данной единицы времени. Наиболее популярной из них является однодневная гистограмма, за ней следует недельная. Можно выбрать и любые другие временные промежутки.

Однако, несмотря на то, что этот график отражает все четыре цены, он не лишен одного недостатка. В течение рассматриваемого временного периода цены могли измениться в пределах столбика неравномерно. В каких-то ценовых промежутках объемы торгов были значительно больше, чем в других. Поэтому толщина столбика не должна быть равномерной. Но использование неравномерного по толщине столбика сделает график очень трудным для визуального анализа. Кроме того, зрительное восприятие столбиковых графиков сильно зависит от плотности графика и продолжительности видимого периода.

Японские свечи (Candle Stick)

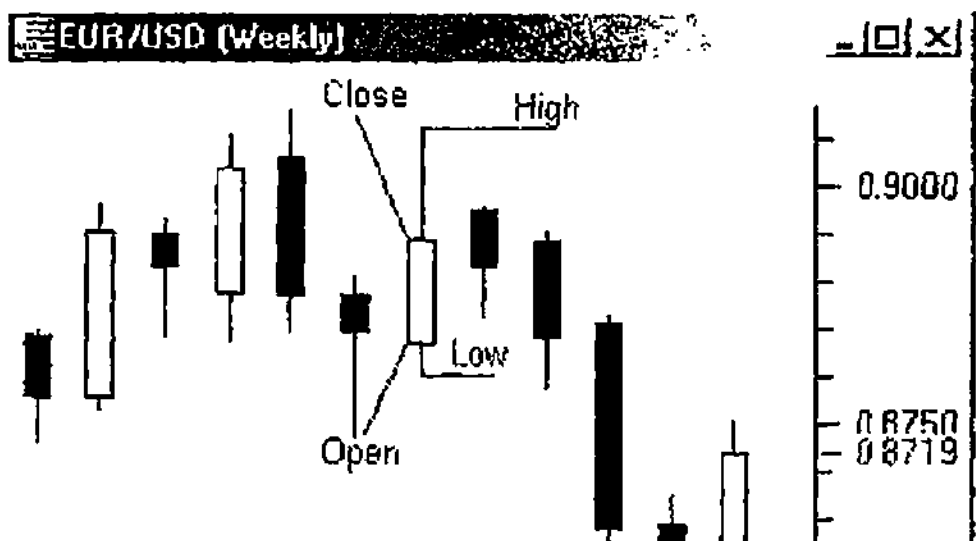
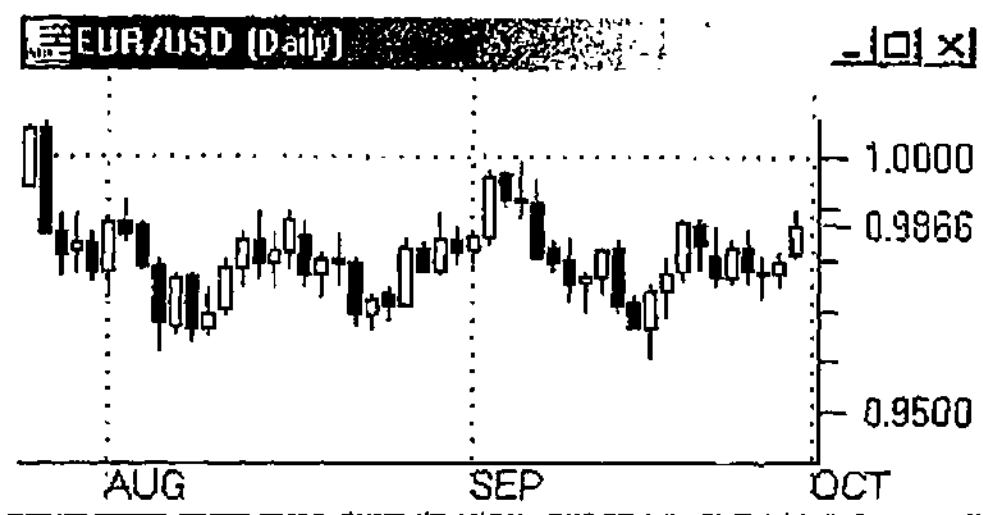
Японские свечи имеют близкое сходство с гистограммами. Они так же содержат четыре основные цены: **high**, **low**, **open** и **close**. Помимо обычной информации, график японских свечей поддается целому ряду специфических интерпретаций. Последние возможны благодаря удобству визуального наблюдения за этим графиком. Анализ японских свечей является особой формой технического анализа. Наиболее подробно он дан в книгах Нисона, одного из первых неапонцев, пропагандировавших методики неевропейского подхода к техническому анализу. Я не знаю книг лучше этих по данной теме. Существует мнение, что график цены в идеале для визуального аналитика — это японские свечи, и ничего, кроме них. Свечи «кричат» с экрана, куда должен идти курс. Их комбинации незабываемы и остаются в памяти надолго. Со временем, непрерывно наблюдая за живой ценой по самой форме свечей, просто ценового графика и пары трендовых индикаторов и осцилляторов под графиком, вы увидите будущее цены на минуту раньше, чем это произойдет.

Что такое предлагает график свечей, чего нет на западном столбиковом графике? В отношении отображения действительных данных — ничего. Однако, что касается визуальной привлекательности и способности более легко наблюдать за соотношениями данных, свечи имеют исключительную значимость. Они предоставляют быстрый обзор последней торговой психологии.

Толстая часть линии свечи называется телом (джиттай). Оно представляет разницу между ценой открытия и закрытия дня. Когда тело черное, это означает, что цена закрытия сессии была

ниже цены открытия. Считают, что черный цвет – это «медвежий» цвет. Если тело белое, это значит, что уровень закрытия был выше уровня открытия. Считают, что белый цвет – это «бычий» цвет.

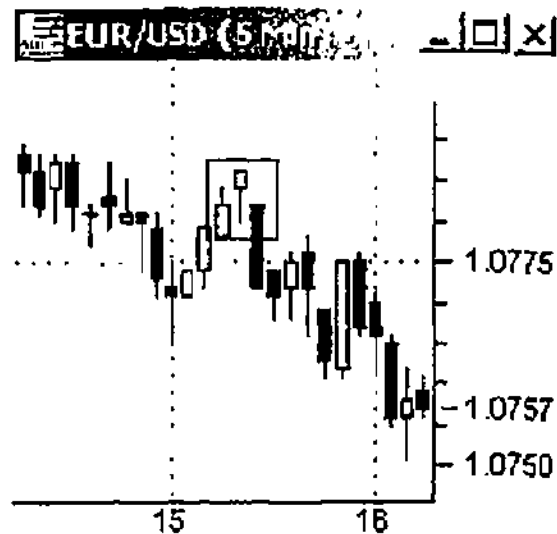
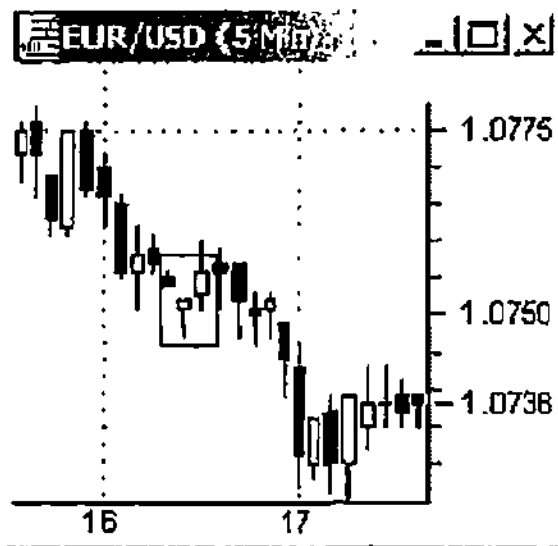
Тонкие линии выше и ниже тела называются тенями. Тени представляют экстремумы сессий. Тень выше тела называется верхней тенью (увакаге) и представляет верхнюю цену за определенный период; тень ниже тела известна как нижняя тень (шитакаге) и представляет цену низа за период. Некоторые японцы называют верхнюю тень волосами, а нижнюю тень – хвостом. Японцы используют красный цвет вместо белого, чтобы показать «полую» свечу. Но, поскольку при ксерокопировании он сливается с черным, то в западной практике прижилось отображение пустого тела свечи – незакрашенным (белым).



ОСНОВНЫЕ МОДЕЛИ ЯПОНСКИХ СВЕЧЕЙ

Модели разворота тренда

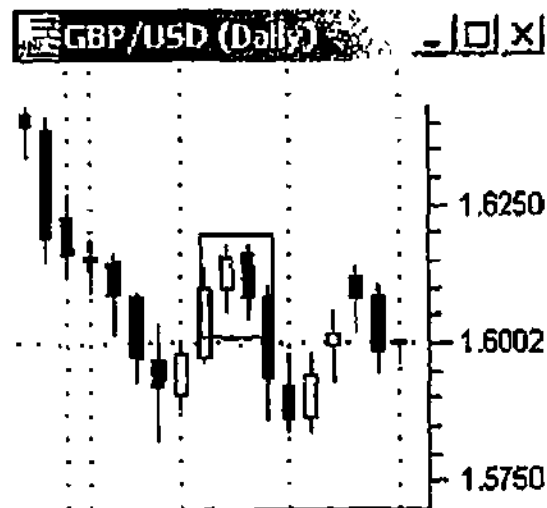
«Молот и повешенный»



и тогда необходимо дождаться подтверждения того, что быки контролируют ситуацию (например, следующую свечу с ценой закрытия выше цены закрытия «молота». Важно следить, не прорвал ли «молот» важный уровень поддержки! Только тогда это может служить сигналом к развороту тренда вверх.

- b) В случае «повешенного» важно подтверждение медвежьего сигнала. Чем больше ценовой разрыв вниз между телом «повешенного» и ценой открытия на следующий день (период), тем больше вероятность того, что «повешенный» образует вершину и тренд, возможно, развернется вверх. Еще одним подтверждением медвежьего характера может быть свеча черного цвета, цена закрытия которого ниже цены закрытия в день (период) появления «повешенного».

«Модель поглощения»



Усиливающие факторы

- a) Первая свеча имеет очень маленькое тело, второе очень большое
- b) Если модель поглощения появляется после затяжной или очень стремительной тенденции
- c) Если второй свече соответствует большой объем торговли
- d) Если вторая свеча поглощает несколько предыдущих тел (превосходит по размерам)

Присутствие всех или большинства этих факторов и будет служить сигналом к возможному развороту тренда

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: ИЮЛЬ–АВГУСТ 2000 ГОДА

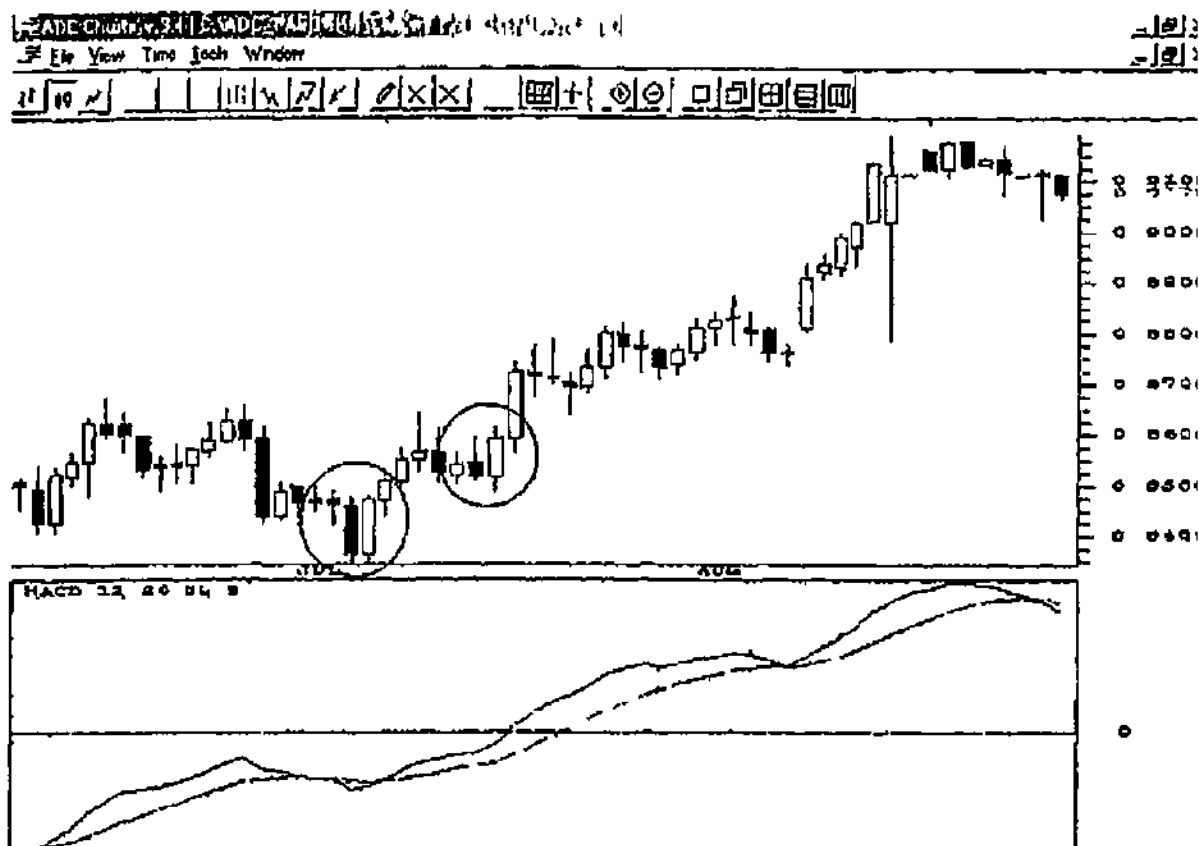
Наблюдательность за тенденциями на долгосрочных графиках может сыграть вам хорошую службу. Иногда достаточно внимательно присмотреться к положению вещей, чтобы осуществить удачную сделку. Так получилось у меня в июне 2000 года.

Я изучал текущий дневной график EUR/USD и обнаружил, что на нем после неустойчивых колебаний присутствуют сразу две явные фигуры поглощения — 6 и 16 июля (отмечены кружочками на графике).

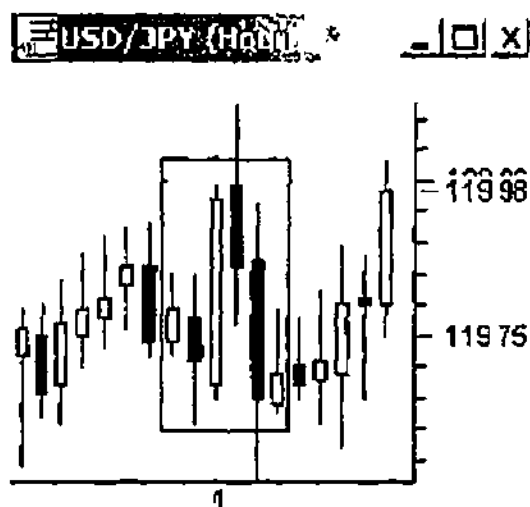
Это с высокой долей вероятности означало долгосрочную смену тренда. 17 июля я открыл позицию на покупку евро по 0,8518 и закрыл продажей по 0,9076 29 августа, когда явно наметились сигналы обратной перемены тренда.

На этом я заработал 558 пунктов, что принесло мне \$11160 при 2 открытых контрактах.

Наверное, с того времени пара EUR/USD — моя самая любимая.



«Завеса из темных облаков»



«Завеса из темных облаков»

В первый день (период) появляется свеча с сильным белым телом. На следующий день (период) цена открытия превышает

максимум предшествующего торгового дня (периода) (т. е. находится выше верхней тени первой свечи). Однако, к концу дня цена закрытия приближается к дневному минимуму и перекрывает значительную часть белого тела предшествующей свечи. Цена закрытия черной свечи должна перекрыть более 50% тела белой свечи. В противном случае нужно ждать дальнейших сигналов медвежьей тенденции.

Усиливающие факторы:

- a) Чем ниже цена закрытия второй свечи, тем большая вероятность образования вершины. Отменить эти модели может только белая свеча с ценой закрытия выше максимумов образованных завесой или моделью поглощения.
- b) Если во время длительной восходящей тенденции появляется свеча с длинным белым телом без теней, а затем длинная черная свеча и тоже без теней.
- c) Если черная свеча открывается выше важного уровня сопротивления, а затем цена падает – это доказательство того, что быки не могут контролировать рынок.
- d) Если открытие второго торгового дня (периода) сопровождается большим объемом – это тоже свидетельство «излета» восходящей тенденции.

«Просвет в облаках»

Первая свеча черная, вторая открывается значительно ниже минимума предыдущей свечи.

Т. е., те же признаки, что и у «завесы из темных облаков», но, если в «завесе» могут быть исключения (второе тело не всегда закрывает более половины первого), то у просвета исключений нет! Тело второй свечи должно закрыть более половины тела первой.

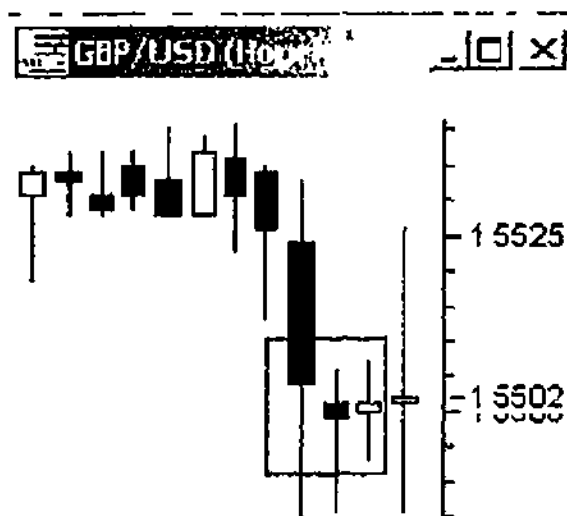
Причина в том, что есть три модели продолжения медвежьей тенденции, когда вторая бычья свеча закрывает тело первой менее чем наполовину:



Если на графике образуются эти модели и цены опускаются ниже минимума белой свечи — настало время продавать — разворота скорее всего не будет.

«Звезды»

«Звезда» — свеча с маленьким телом (любого цвета), которая образует ценовой разрыв с предшествующей свечой, обладающей большим телом. Разрыв между телами свечей — главное условие образования звезды (тени не в счет).



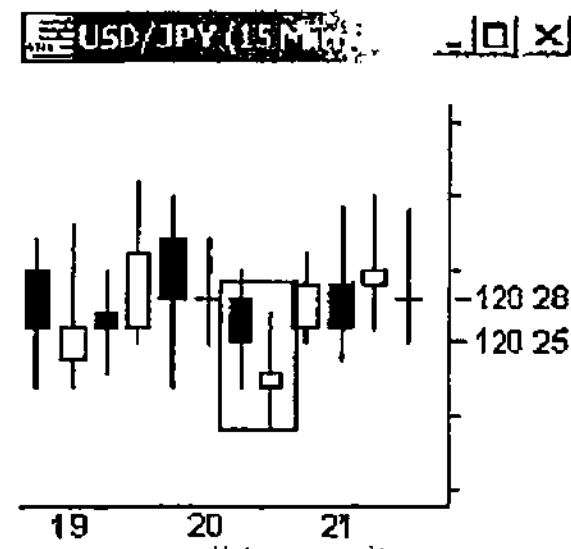
«Звезды»

«Звезды» входят в состав четырех моделей разворота

- 1 «Вечерняя звезда»
- 2 «Утренняя звезда»
- 3 «Звезда дожи»
- 4 «Падающая звезда»

«Утренняя звезда»

Модель разворота в основании

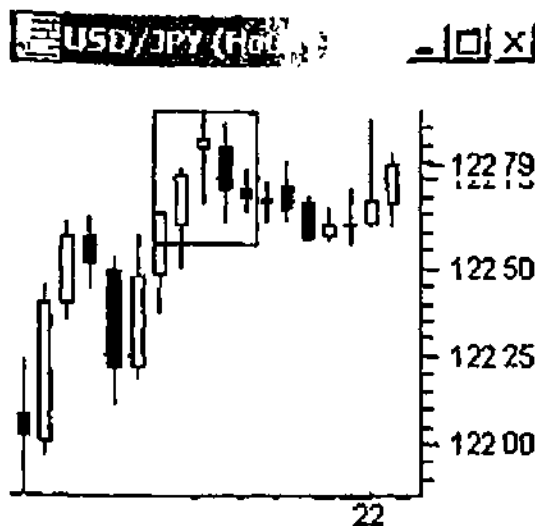


«Утренняя звезда»

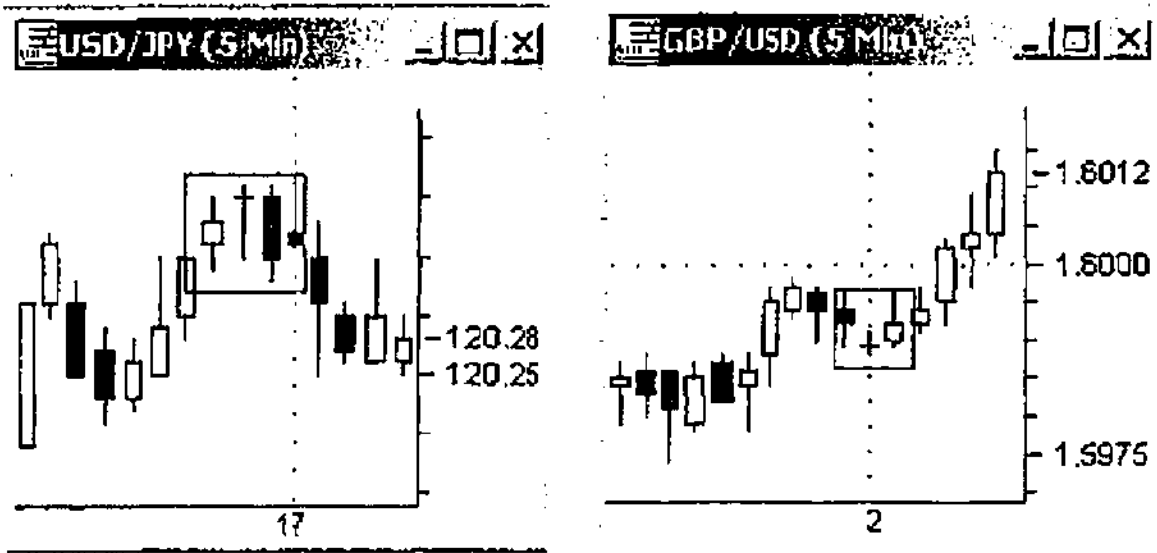
Третья свеча перекрывает значительную часть тела первой свечи. В идеале — ценовой разрыв тела звезды и с первой и с третьей свечой (тени не в счет), но не обязательно

«Вечерняя звезда»

Медвежий двойник «утренней звезды»



«Вечерняя или утренняя звезда дожи»



«Вечерняя»

«Утренняя»

«Звезды дожи»

«Звезда дожи» является более важной моделью, чем просто звезда, так как она содержит в себе дожи. Дожи — это свеча, цена открытия которой равна цене закрытия.

Дожи представляет собой ярко выраженный сигнал изменения тенденции. Дожи, как сигнал разворота, требует более сильного подтверждения в основании рынка, чем на вершине.

Очень сильным сигналом изменения тенденции на вершине служит дожи после длинной белой свечи.

Дожи, у которого очень длинная верхняя или нижняя тень (или обе), называется длинноногим дожи. Такой дожи играет особо важную роль, если появляется на вершине.

Дожи с длинными тенями и с равными ценами открытия и закрытия, находящимися в центре ценового диапазона, называется «рикша». Если свеча не является дожи, но обладает очень длинной верхней или нижней тенью и маленьким телом, ее называют «высокой волной». Группа высоких волн является сигналом разворота тенденции.

Еще один очень важный дожи — это дожи-надгробие. Его цены открытия и закрытия равны дневному минимуму. Иногда появляется в основании рынка, но его особое предназначение — сигнализировать об образовании вершины.

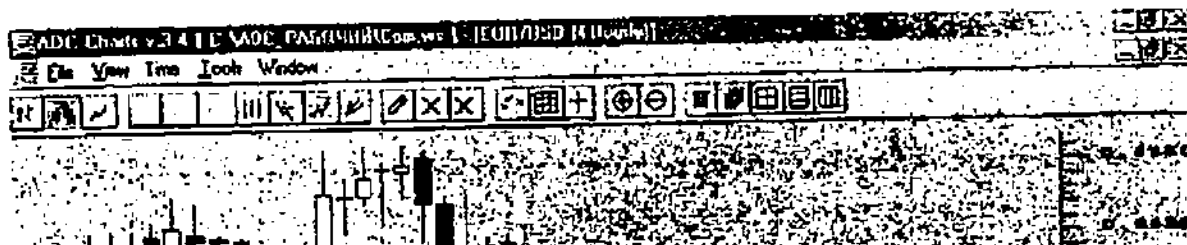
Дожи, особенно если он встречается на важной вершине или в основании, иногда может выступать в роли области поддержки или сопротивления.

Если после дожи появляется свеча (белая при восходящей тенденции или черная при нисходящей), образующая ценовой разрыв (вверх при восходящей тенденции или вниз при нисходящей), дожи перестает быть медвежьим или бычьим сигналом, т. е. тенденция остается прежней.

Сильнейший сигнал — «брошенный младенец». Характеризуется ценовым разрывом «звезды дожи» с соседними свечами, причем, не пересекаются даже тени.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: 21 МАРТА 2002 ГОДА

На четырехчасовом графике 20–21 марта 2002 года из моего дневника видно, как на вершине образуется длинноногий дожи через пару после очень длинной белой свечи (а сразу

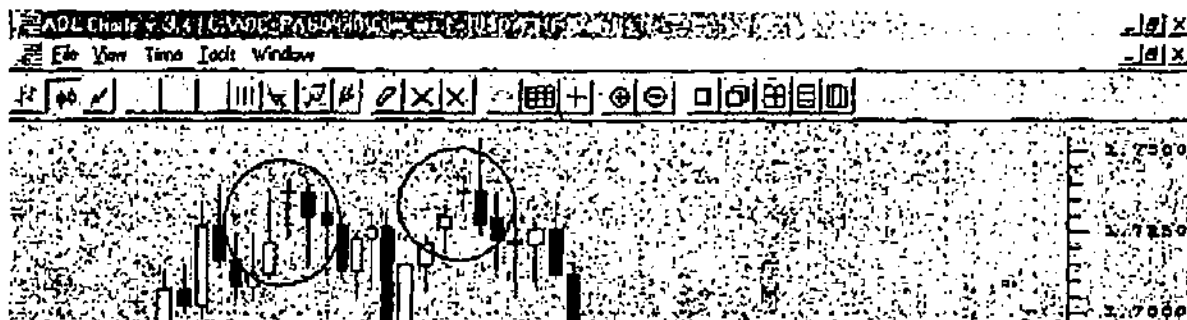


после длинной — ну почти дожи). Получив подтверждение этого сигнала разворота на графике MACD, я открыл 21 марта в 12:00 позицию на продажу евро по 0,8838 и потом на его покупку 27 марта по 0,8753 (когда MACD стал подавать первые сигналы о смене тренда).

Прибыль составила 85 пунктов или \$1700 при 2 открытых контрактах за неделю.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: МАЙ 2000 ГОДА

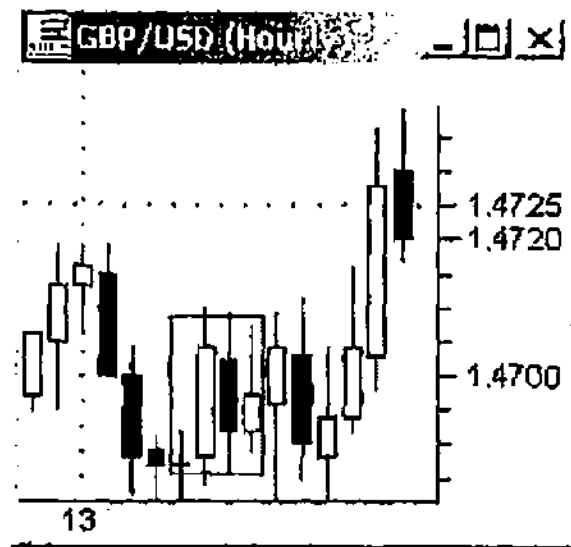
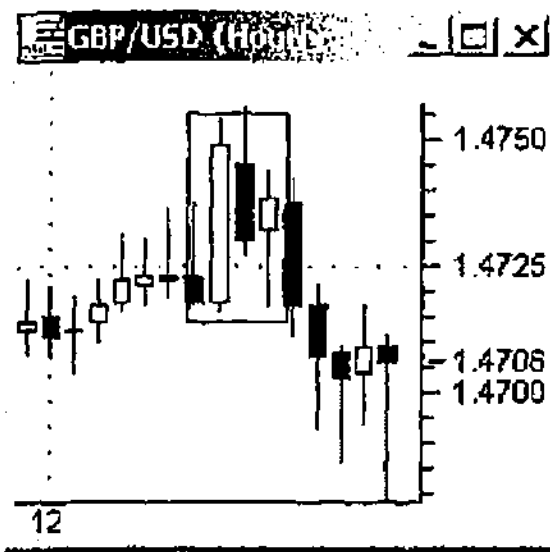
23 мая 2000 года мне удалось поймать удачу за хвост при помощи моделей японского теханализа. Я просматривал дневные графики USD/CHF и обнаружил, что на них присутствуют целых 2 вечерних дожи — длинноногий 4 мая и простой 18-го (отмечены кружками на графике).



Я рискнул поверить этим сигналам и открыл 23 мая позицию на продажу доллара по 1,7224, которую закрыл 22 июня покупкой по 1,6399.

Прибыль составила 825 пунктов. Эта операция принесла мне \$10061 (я открывал 2 контракта) за 2 месяца работы.

«Харамии» (беременная)



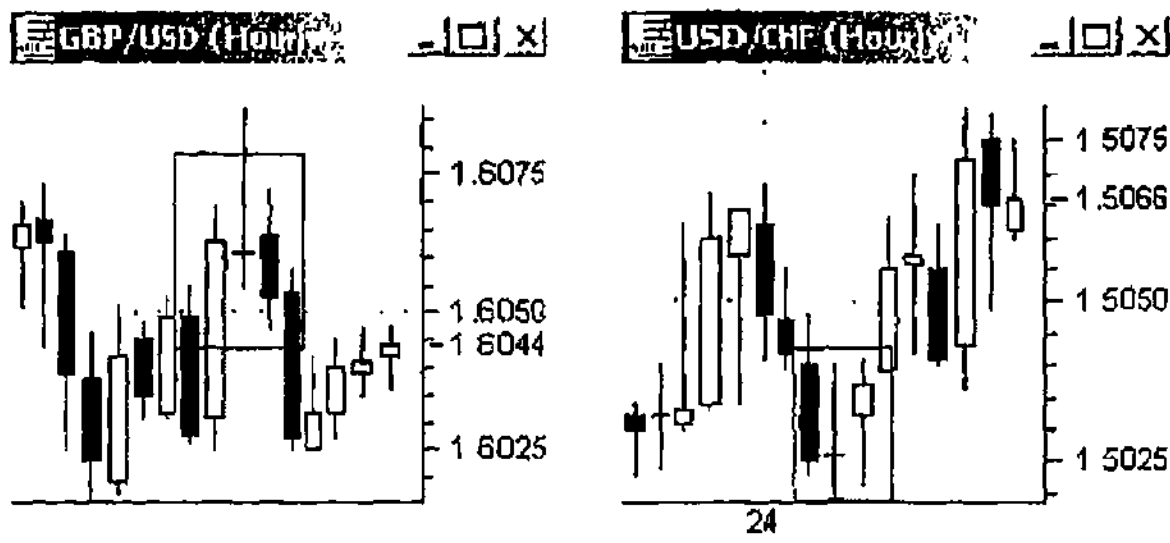
«При восходящей тенденции»

«При нисходящей тенденции»

Модель является противоположностью модели поглощения. «Харамии» не является сильным сигналом, а лишь предупреждает о возможном завершении тенденции. Свечи в «Харамии» не обязательно отличаются по цвету, но в большинстве случаев они контрастны. Тени не имеют значения.

«Крест Харамии»

В модели «Крест Харамии» на второй день (период) появляется дожи, а не свеча с маленьким телом. «Крест Харамии» относится к наиболее значимым сигналам разворота, вследствие того, что содержит все сильного дожи. «Крест Харамии» называют «моделью, приводящей в ужас». «Кресты Харамии» могут образовываться и в основании, но они более эффективны на вершине.



«Крест Харамии»

Вершины и основания «Пинцет»

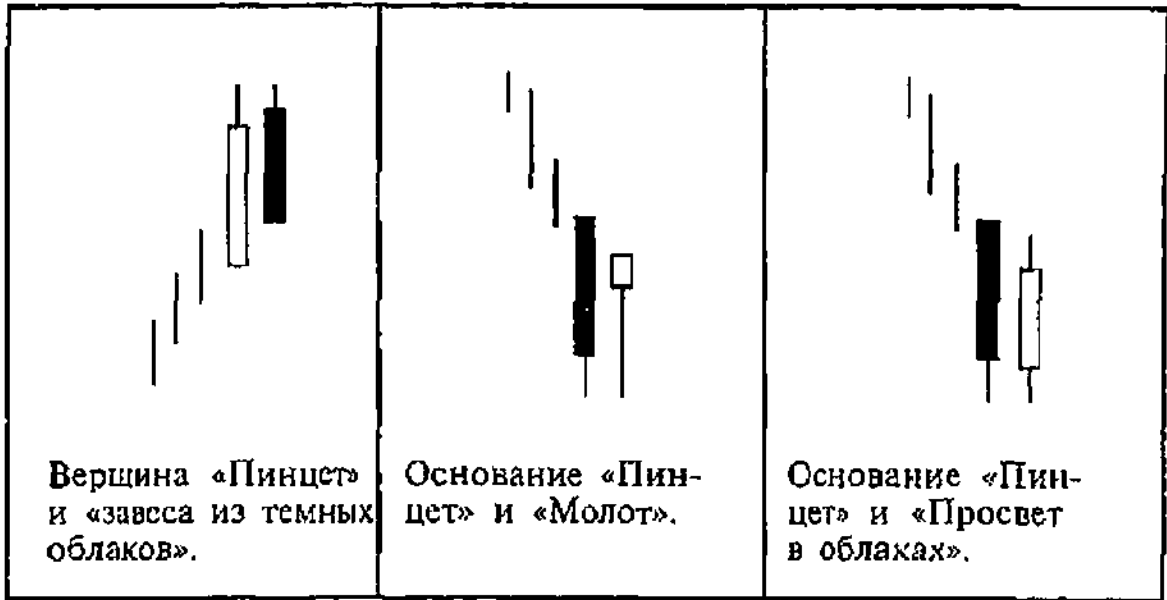
Модель «пинцет» представляет собой две или более свечи с одинаковыми максимумами (на повышающемся рынке) или минимумами (на понижающемся рынке). «Пинцеты» могут образовываться тенями, телами или дожи. Формируются в следующие или близкие торговые сессии. Как правило, не являются сильными сигналами разворота. Их значимость возрастает, если они появляются после продолжительной тенденции или, если, их медвежий характер (на вершине) или бычий (в основании) подтверждаются другими сигналами свечей.



Вершина «Пинцет»
и «Крест Харамии».

Вершина «Пинцет»
и «Повешенный».

Вершина «Пинцет»
и «Падающая
звезда».

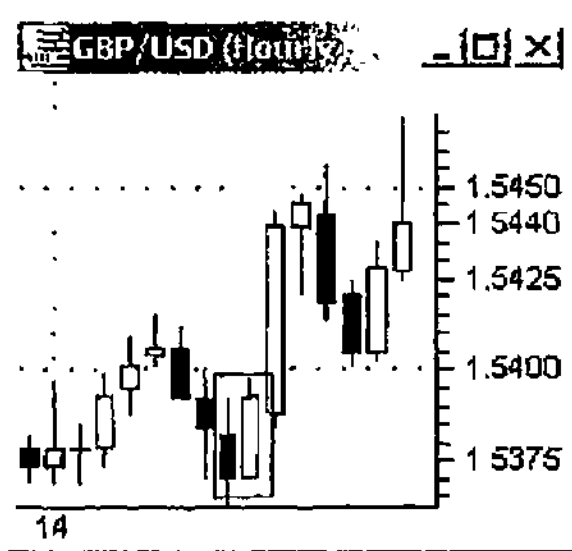
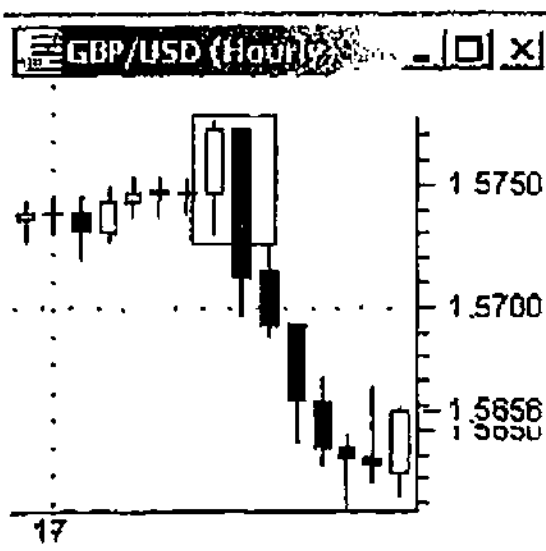


Дополнительным сигналом может служить успешная проверка моделями уровней сопротивления или поддержки.

Более важными сигналами вершины и основания «Пинцет» становятся на недельных графиках. При этом не обязательно ждать подтверждения другими сигналами свечей.

Модель «Захват за пояс»

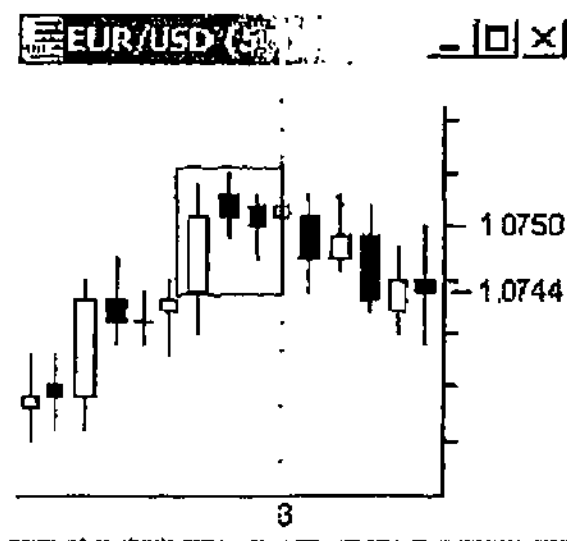
Бычий захват — длинная белая свеча, со срезанным основанием, появляющаяся при нисходящей тенденции. Медвежий захват — длинная черная свеча, со срезанной вершиной.



Захват не имеет теней (нижней у бычьей свечи и верхней у медвежьей) или она крохотная (несколько тиков).

Чем длиннее свеча, тем большее значение она имеет для последующего развития рынка. Эти свечи также наиболее значимы, если они долго не появлялись на графике. Отменяет сигнал следующая цена закрытия, которая находится выше медвежьего захвата или ниже бычьего захвата.

«Две взлетевшие вороны»

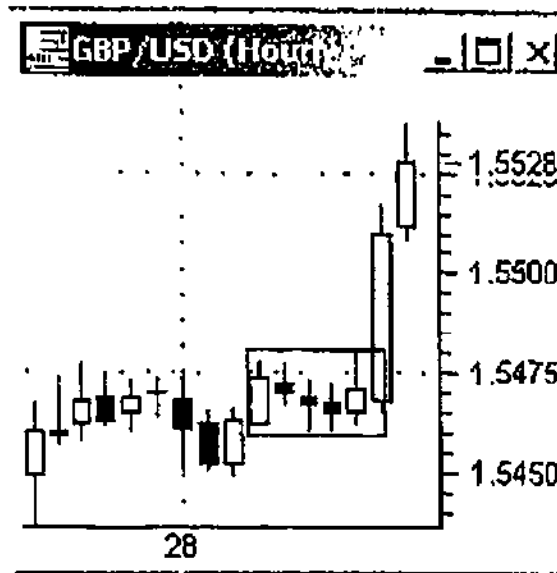


«Две взлетевшие вороны»

Слово «взлетевшие» означает ценовой разрыв между малым телом первой черной свечи и телом предшествующей свечи (как правило, предшествующая свеча имеет длинное белое тело). «Вороны» — две черные свечи. Модель имеет медвежий характер. В идеале цена открытия второй вороны выше цены открытия первой, а цена закрытия ниже цены закрытия первой вороны. Смысл модели — если цене четвертой торговой сессии не удалось подняться вверх, следует ожидать падения цен.

«Удержание на татами»

Модель напоминает «двух взлетевших ворон», но является бычьим сигналом.



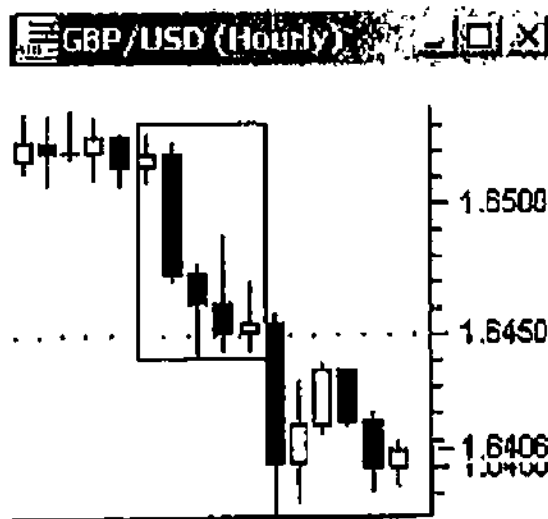
«Удержание на татами»

Первые три свечи подобны свечам в модели «две вороны», но за ними появляется еще одна черная свеча, а следующая белая свеча с ценой открытия выше (разрыв) предыдущей свечи. «Удержание» может включать в себя не три, а две вороны.

«Две взлетевшие вороны» и «Удержание на татами» встречаются довольно редко.

«Три черные вороны»

Три последовательно понижающиеся черные свечи предвещают падение цен, если появляются в области высоких цен или



«Три черные вороны»

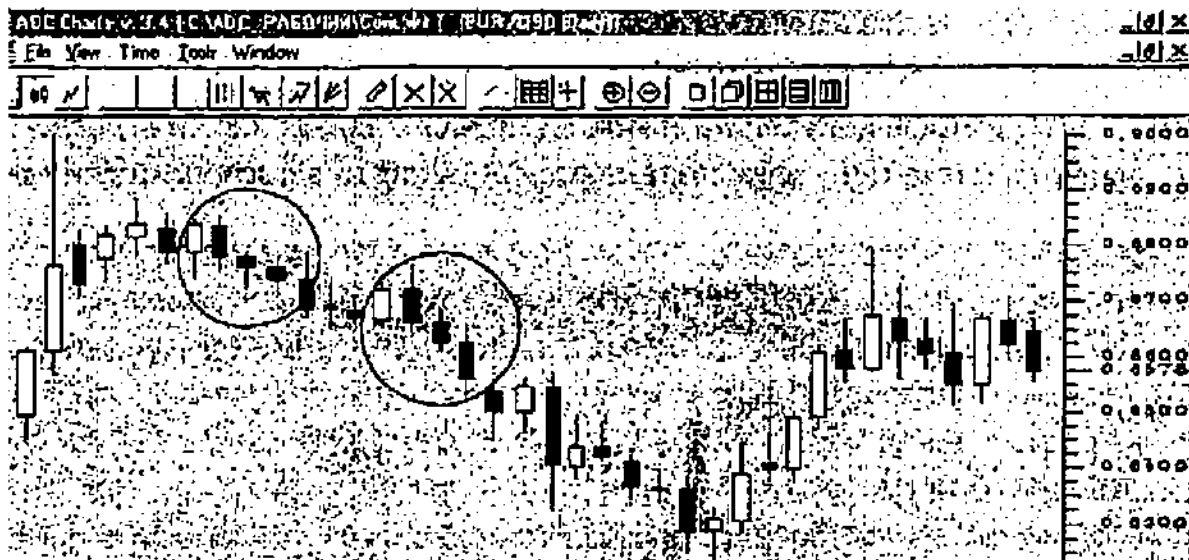
после длительной восходящей тенденции. Цены закрытия «трех воронок» должны находиться в области минимальных цен или близко от них. Цена открытия каждой свечи должна находиться «внутри» тела предшествующей свечи.

Усиливающие факторы:

- a) Тело первой свечи в ряду трех воронок находится ниже максимума белой свечи предыдущей торговой сессии.
- b) Цена открытия второй и третьей вороны совпадает с ценой закрытия первой и второй вороны соответственно.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: ОКТЯБРЬ 2000 ГОДА

5 октября 2000 года я открыл позицию на покупку доллара по 0,8740, заметив на графике EUR/USD появление днем ранее трех черных воронок с усиливающим фактором

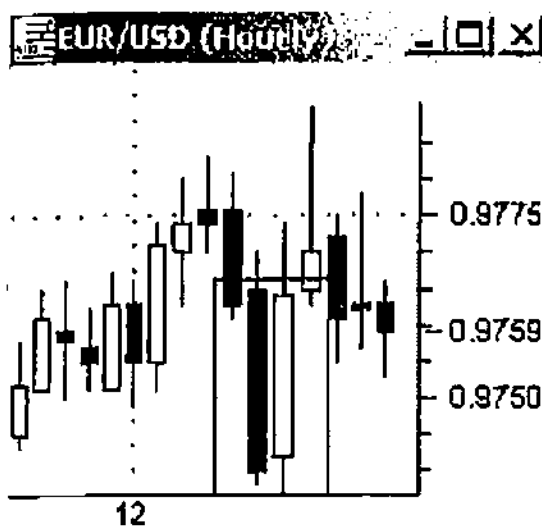


в виде совпадения цены открытия второй и третьей с ценой закрытия первой и второй.

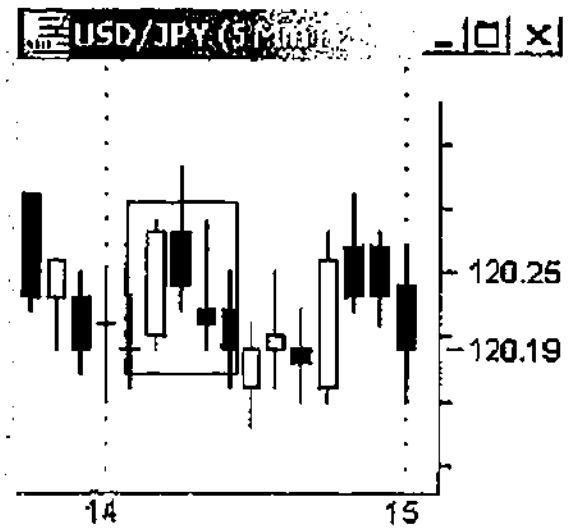
Мой выбор подтвердился, когда 13 октября три вороны появились снова.

Я продал доллар 30 октября по 0,8398, заработав 342 пункта или \$6840 за 2 контракта.

Модель «Контратака»



«Бычья контратака»



«Медвежья контратака»

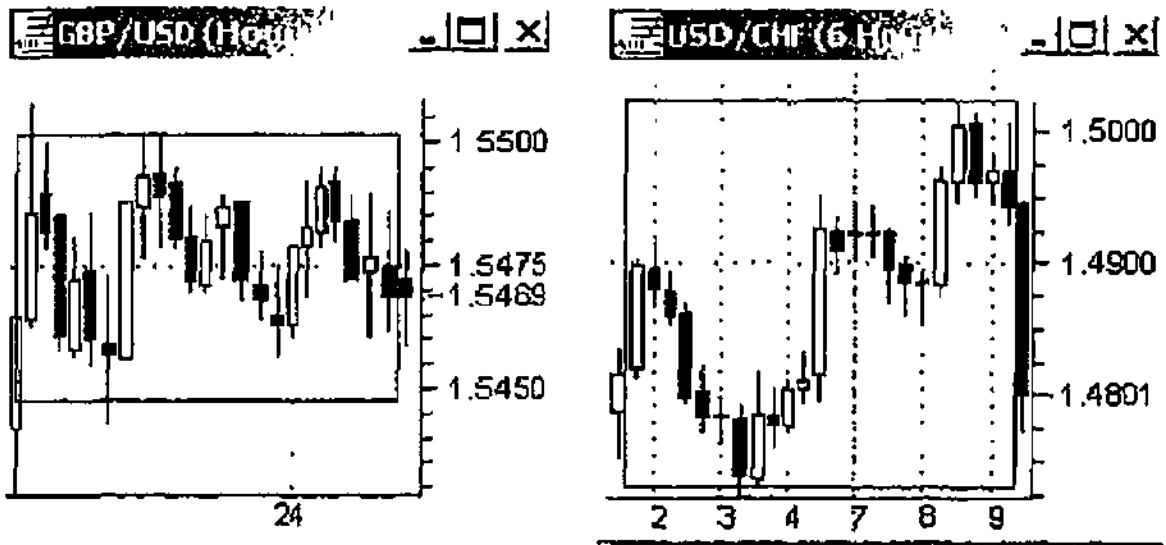
Образуется двумя контрастными свечами с одинаковыми ценами закрытия. Подобна моделям «просвет в облаках» и «завеса из темных облаков», так как состоит из той же комбинации свечей, но в «контратаке» второе тело не накладывается на первое, поэтому модели «просвет» и «завеса» более сильные сигналы.

«Бычья контратака» похожа на модель «в основании», но белая бычья контратакающая свеча открывается значительно ниже (она значительно длиннее), поэтому «контратака» — модель разворота, а «в основании» — модель продолжения тенденции. Главное условие заключается в том, что цена открытия второй торговой сессии значительно ниже («бычья контратака») или выше («медвежья контратака») предыдущей свечи.

ФИГУРЫ РАЗВОРОТА, ДЛЯ КОТОРЫХ ТРЕБУЕТСЯ БОЛЕЕ ДЛИТЕЛЬНОЕ ВРЕМЯ

«Три горы»

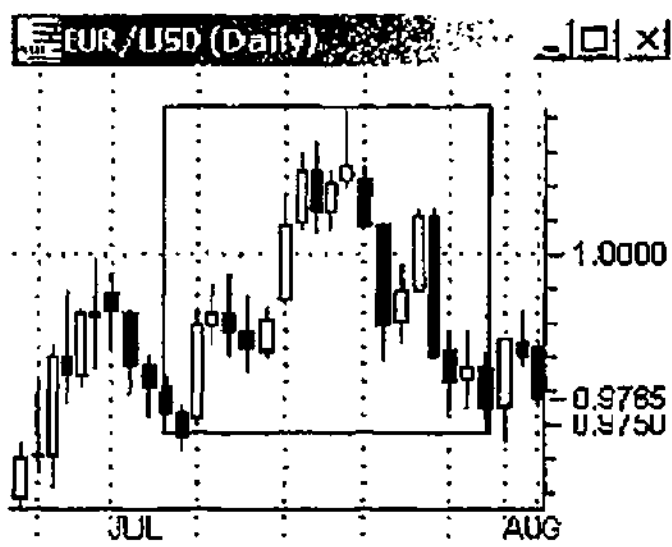
Аналогична западной модели «Тройная вершина». Важная модель разворота на вершине. Образуется, когда цена трижды штурмует один и тот же максимум или трижды пытается достичь нового максимума. Вершина последней горы должна получить подтверждение в виде медвежьей модели или свечи (например, дожи или «завеса из темных облаков»).



«Три горы»

«Три Будды»

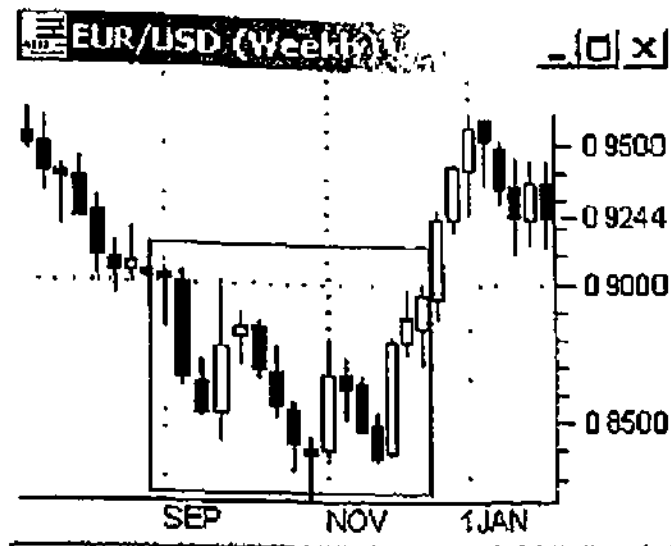
Аналогична западной модели «Голова и плечи».



«Три Будды»

«Три реки»

Модель противоположная вершине «Три горы». Появляется там, где трижды проверяется уровень минимальных цен. Сигнал разворота в основании подтверждается, когда цены превышают уровень промежуточных пиков данной модели.

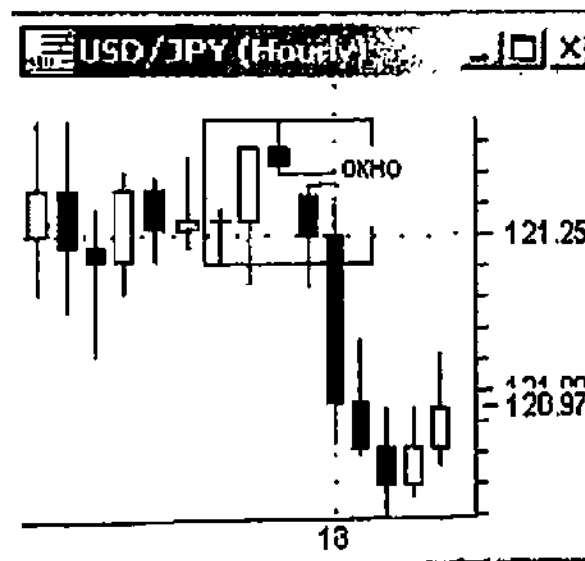


«Три горы»

«Пологая вершина»

Модель образуется свечами с короткими телами. Ценовой разрыв вниз подтверждает образование «пологой вершины».

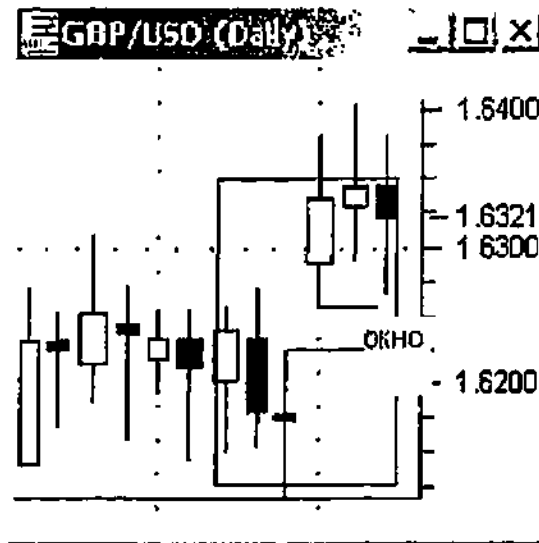
Необходимым элементом «пологой вершины» и ее подтверждением является открытое вниз окно (ценовой разрыв).



Основание «сковорода»

Модель формируется на понижающемся рынке, когда цены образуют впадину. Затем появляется окно вверх.

Ценовой разрыв вверх обязателен, как подтверждение того, что цены образовали основание.



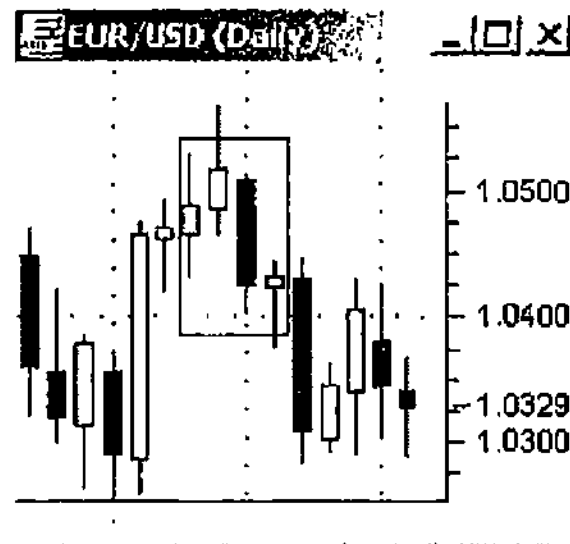
Основание «сковорода»

Вершина и основание «башня»

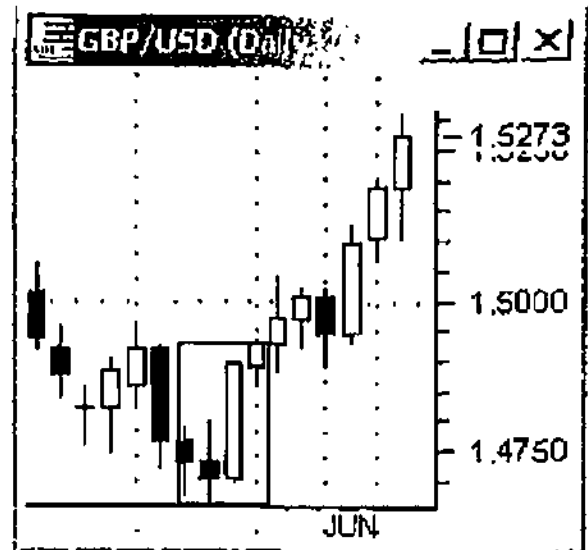
Вершина «башня» является моделью разворота на вершине. Вначале появляется длинная белая свеча (или серия белых свечей), затем повышение рынка замедляется и начинается снижение. Вершина «башня» считается сформированной после появления одной или нескольких длинных черных свечей.

Длинные свечи этой модели напоминают высокие башни — отсюда и ее название.

Основание «башня» формируется в области низких цен при нисходящей тенденции. После появления одной или нескольких длинных черных свечей наступает короткая пауза. Затем появляется одна или несколько длинных белых свечей. Формируется основание, обрамленное с двух сторон башнями, то есть длинными черными свечами, отражающими падение цен, и длинными белыми свечами, показывающими рост цен.



Вершина «башня»

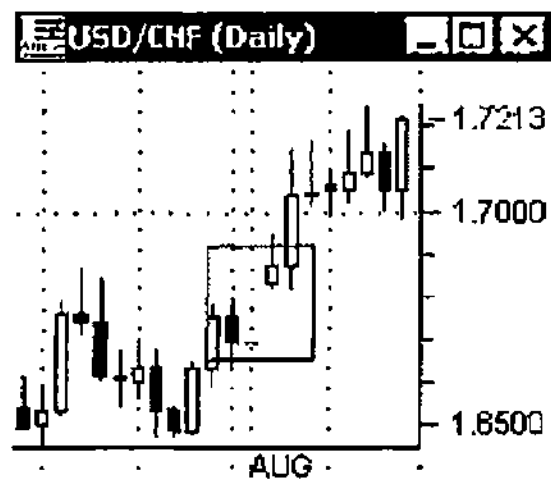


Основание «башня»

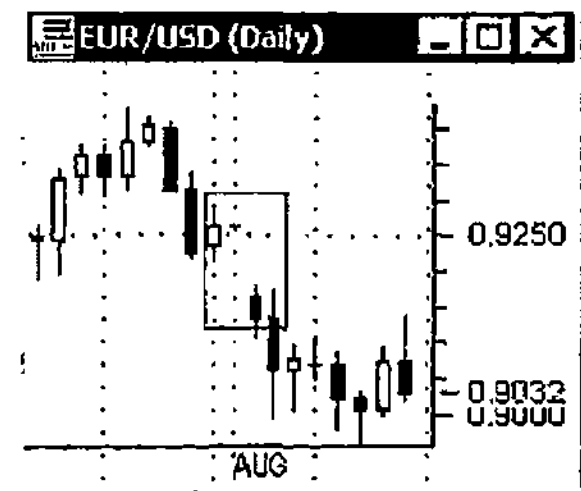
МОДЕЛИ ПРОДОЛЖЕНИЯ ТЕНДЕНЦИИ

«Окно»

«Окно» — ценовой разрыв между экстремальными значениями цены текущей и предыдущей торговой сессии.



«Окно» при восходящей тенденции



«Окно» при нисходящей тенденции

Японские аналитики утверждают, что играть следует в направлении, указанном окном. Окна становятся областями поддержки и сопротивления. Так, окно при восходящей тенденции —

сигнал дальнейшего подъема цены. При корректирующих спадах такое окно должно оказать поддержку ценам. Если в результате корректирующего спада окно закрывается, предшествующую восходящую тенденцию следует считать законченной. Японские аналитики считают, что, если окно не закрылось в течение трех торговых сессий, предшествующая корректирующему спаду или подъему тенденция продолжится. Особо нужно отметить ценовой прорыв вверх в виде окна, — особенно, если оно открывается с маленькой черной свечи из области застоя, расположенной на низком ценовом уровне, который может иметь далеко идущие последствия.

Основные положения теханализа японских свечей:

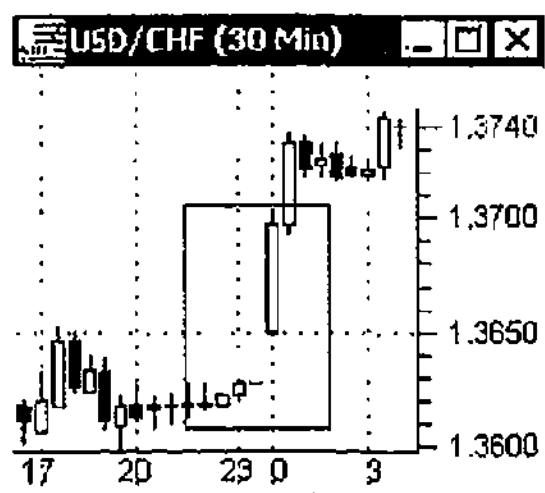
- а) В ходе коррекции цены возвращаются к окну.
- б) После появления трех окон вверх или трех окон вниз, весьма вероятно появление вершины (если три окна открываются при восходящей тенденции) или основания (если три окна открываются при нисходящей тенденции). Эта вероятность возрастает, если после третьего окна появляется какая-либо свеча или модель разворота (например, дожи, просвет в облаках или завеса из темных облаков).

Если после восьми или десяти новых максимумов или минимумов не происходит существенной коррекции, вероятность такой коррекции в ближайшем будущем очень велика.

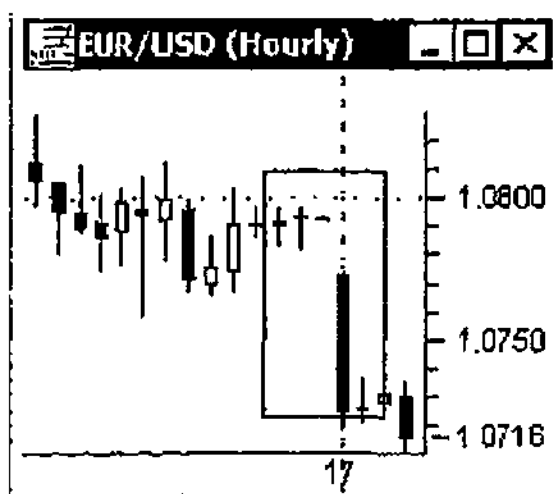
Игра на разрывах от ценовых максимумов и минимумов

После резкого повышения цены в течение одной-двух торговых сессий рынок на время приостанавливается. На рынке начинается консолидация, в результате которой образуется группа свечей с маленькими телами, что свидетельствует о том, что рынок находится в нерешительности. Затем цена открытия образует ценовой разрыв вверх.

Эта модель называется «игра на разрыве от ценовых максимумов». Ее название связано с тем, что цены колеблются вблизи недавнего максимума, а затем образуют ценовой разрыв вверх.



«Игра на разрыве от ценовых минимумов» — медвежий аналог упомянутой выше модели.

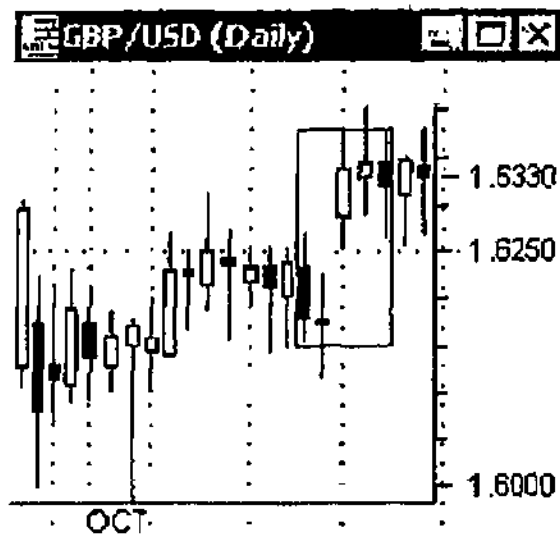


Отрыв смежных белых свечей

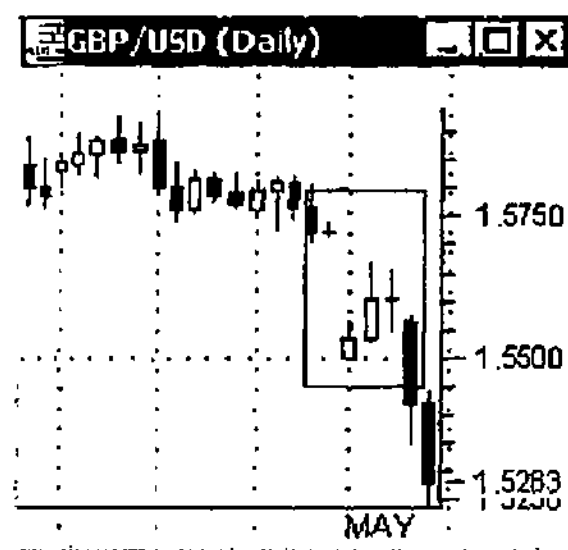
Если при восходящей тенденции появляется белая свеча, образующая отрыв вверх, а за ней следует еще одна белая свеча примерно такого же размера и почти с такой же ценой открытия, то перед нами бычья модель продолжения тенденции.

Модель встречается очень редко, еще реже встречается модель «отрыв белых смежных свечей вниз».

«Отрыв свечей вниз» так же является моделью продолжения тенденции. В случае ее появления падение цен продолжится. Встречается крайне редко, так как чаще ценовой разрыв вниз



образуют черные свечи, и, если после черной свечи, образовавшей окно, появится еще одна черная свеча с более низкой ценой закрытия, — это означает, что тенденция к снижению цен сохранится.



Модель «Три метода»

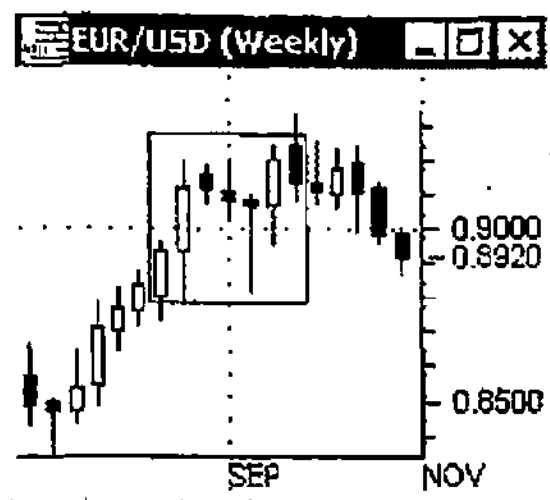
Существует два варианта этой модели: бычья модель «три метода» и медвежья модель «три метода».

Бычья модель:

Вначале появляется длинная белая свеча. Затем идет группа понижающихся свечей с маленькими телами (в идеале, таких свечей три, но может быть две или больше трех). Главное условие, чтобы эти свечи не выходили за диапазон цен белой свечи

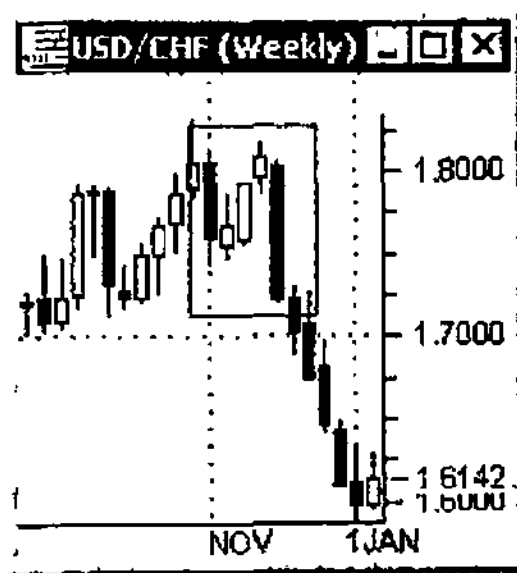
(получается как бы трехдневное «харами», но здесь диапазон цен включает и тени). Маленькие свечи могут быть любого цвета, но чаще черные. В конце формируется длинная белая свеча с ценой закрытия выше цены закрытия первой торговой сессии. Цена открытия этой свечи так же должна быть выше цены закрытия предшествующей торговой сессии.

Эта модель напоминает бычьи флаги и вымпелы в западном теханализе.



«Три метода»

Медвежья модель «три метода» — аналог бычьей модели, но при нисходящей тенденции.



«Три метода»

Модель «Три метода» — это модель продолжения тенденции (с появлением маленьких свечей рынок как бы останавливается, чтобы передохнуть).

«Три наступающих белых солдат»

Модель представляет группу из трех белых свечей с последовательно повышающимися ценами закрытия

Если «три белых солдата» появляются в области низких цен после периода стабилизации — это признак потенциальной бычьей силы рынка. Цена открытия каждой белой свечи в такой модели находится в пределах тела предшествующей свечи (или вблизи от него). Цены закрытия свечей равны максимальным ценам или приближаются к ним (рис. а).

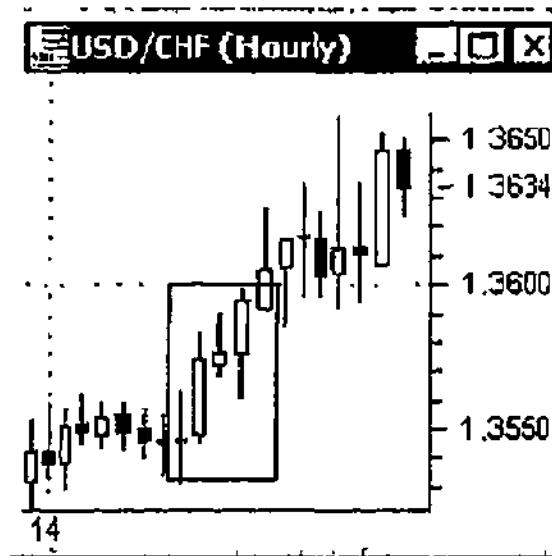


рис. а

Если вторая и третья свеча (или только третья свеча) демонстрируют признаки ослабления, то образуется модель «отбитое наступление» (рис. б). Эта модель особенно настораживает, если появляется после длительной восходящей тенденции. Признаком ослабления рынка могут служить как уменьшающиеся тела свечей, так и сравнительно длинные верхние тени последних двух свечей.

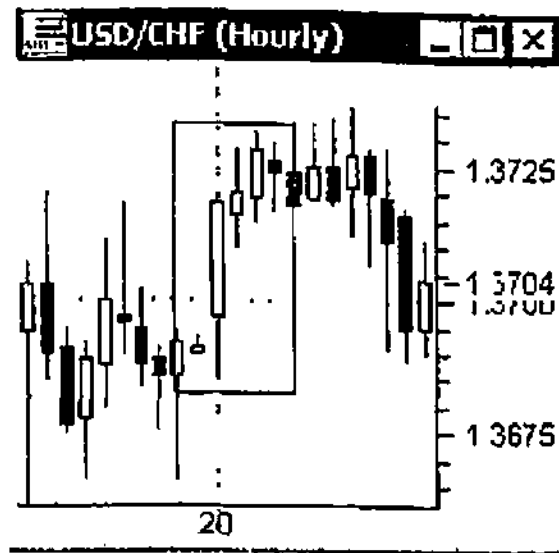
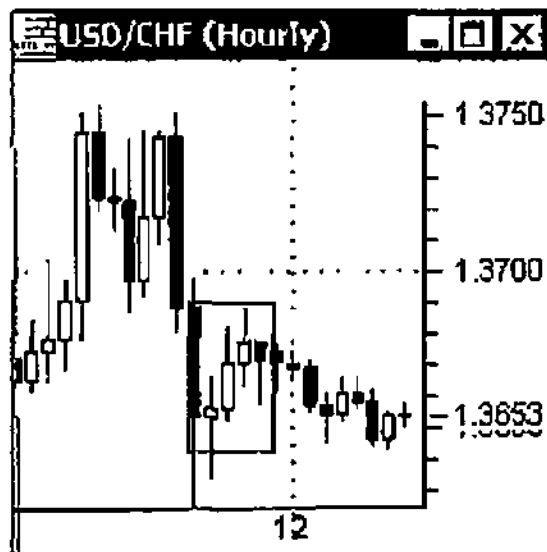


рис. б

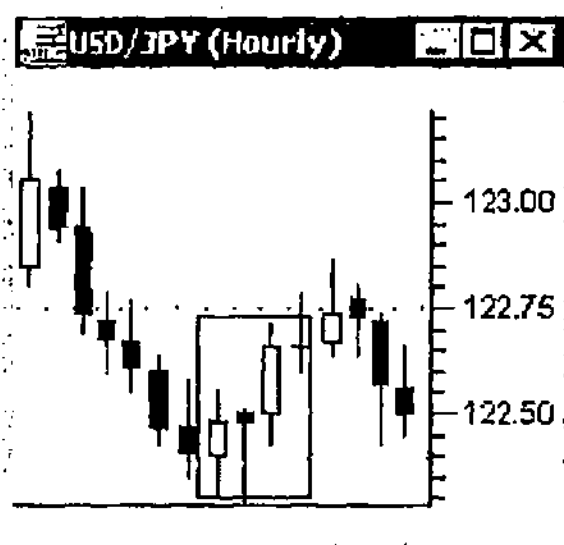
Если вторая свеча имеет длинное белое тело и регистрирует новый максимум, а за ней идет маленькая белая свеча, то образуется модель «торможение» (рис. в). Последняя маленькая свеча может либо образовать разрыв относительно длинного белого тела (становится звездой), либо «сидит у него на плече» (то есть находится в верхней части предшествующего длинного тела). При появлении модели следует закрывать длинные позиции.



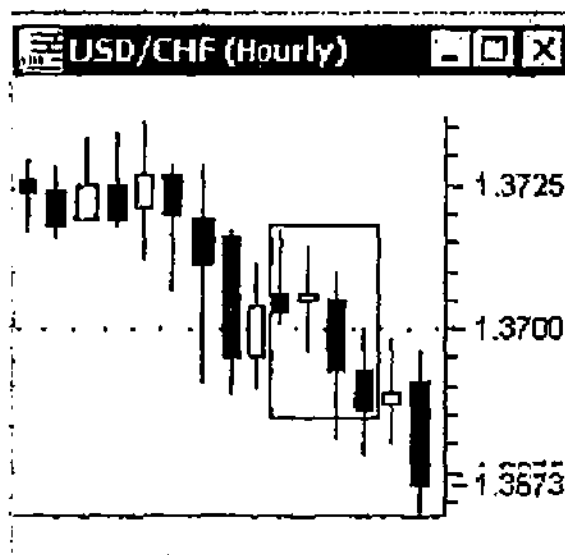
Модель «Разделение»

Включает в себя две контрастных свечи с одинаковой ценой открытия. Модель является индикатором продолжения тенденции.

При восходящей тенденции первая свеча черная, затем появляется белая свеча с такой же ценой открытия (бычья модель). При нисходящей тенденции первой появляется белая свеча, а затем черная с такой же ценой открытия как у белой свечи (медвежья модель).



«Бычья модель»



«Медвежья модель»

Более подробно можно все посмотреть в китах Стива Нисона «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков» и «За гранью японских свечей».

ФИГУРЫ РАЗВОРОТА ТРЕНДА (REVERSAL PATTERNS)

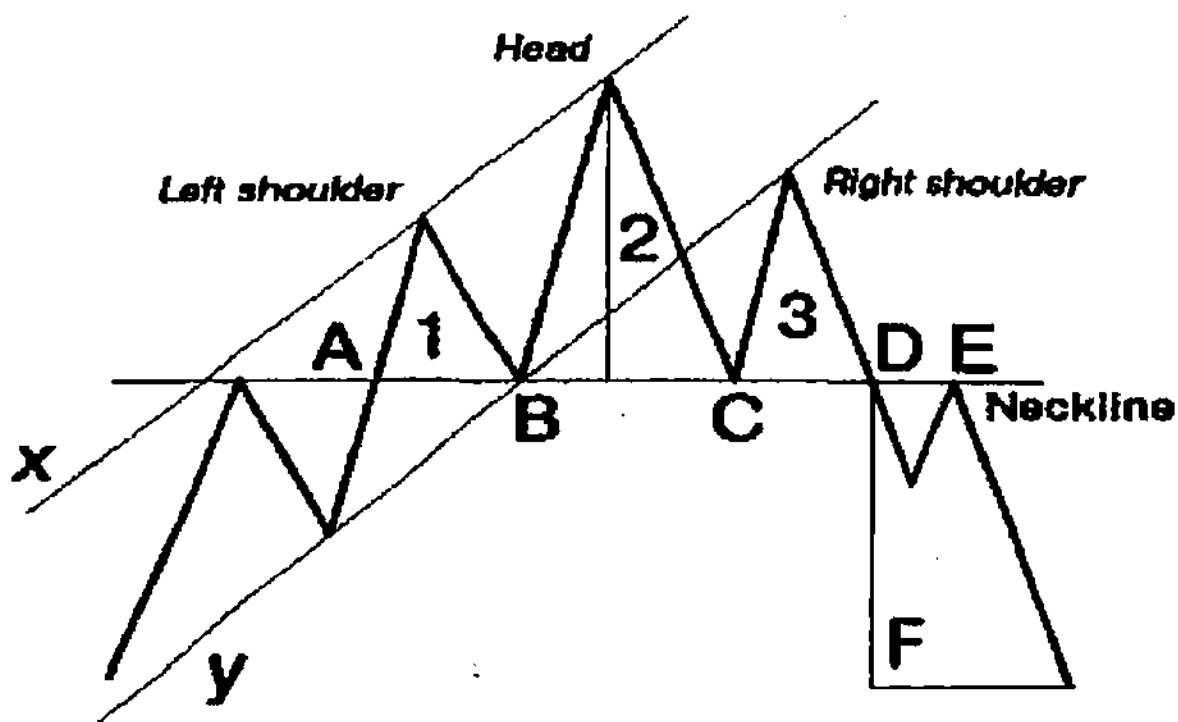
Фигуры, образуемые графиками, обычно сортируют по степени их важности для текущего тренда торгуемой валюты. Фигуры, свидетельствующие о предстоящем окончании тренда, известны как фигуры разворота. В противоположность им, фигуры на графиках, которые подтверждают, что тренд торгуемой валюты сохраняется, называются фигурами продолжения.

Наиболее важными фигурами разворота тренда являются:

- «Голова и плечи» и «Обратные голова и плечи».
- «Двойная вершина» и «Двойное дно».
- «Тройная вершина» и «Тройное дно».

«Голова и плечи» (Head-and-shoulders)

Фигура «Голова и плечи» — одна из самых надежных и известных графических фигур. Ее образуют три последовательных подъема (rallies) цены. Первый и третий подъем (плечи — left shoulder и right shoulder) — примерно одинаковой высоты, а средний — самый высокий. Все три подъема начинаются от одной и той же линии поддержки (или линии сопротивления в случае «Обратной головы и плечей»), называемой линия шеи (neckline).



«Голова и плечи»

До достижения точки А линия шеи была линией сопротивления. После ее прорыва, она превратилась в прочную линию поддержки. График цены дважды «отбился» от нее в точках В и С. Линия шеи была наконец пробита в точке D при большом торговом объеме, чем подтвердился разворот тренда. Поскольку

состоялся прорыв прочной линии поддержки, естественной является проверка линии шеи (точка Е), которая вновь стала линией сопротивления. При подтверждении сопротивления цена вероятнее всего упадет до уровня точки F, расстояние до которой называется целью цены после фигуры «Голова и плечи». Цель цены в этом случае примерно равна расстоянию от линии шеи до вершины (амплитуде) головы. Для измерения цели это расстояние откладывается вниз от точки D прорыва линии шеи (прямая DF).

«Голова и плечи» содержит следующую информацию:

1. Линию поддержки, проходящую через точки В и С.
2. Линию сопротивления. После ее образования в результате прорыва в точке D рынок может испытать эту линию на прочность в точке Е.
3. Направление цены. При отсутствии прорыва линии шеи под давлением покупателей в точке Е фигура содержит информацию относительно направления графика цены — оно будет прямо противоположным направлению самой фигуры (т.е. медвежьим).
4. Цель цены. На нее указывает подтверждение фигуры (через прорыв линии шеи на фоне большого торгового объема).

Одним из главных условий правильной интерпретации этой фигуры является наличие большого торгового объема при прорыве линии шеи. Прорыв при небольшом объеме является серьезным предупреждением о том, что прорыв вниз является ложным и завершится сильной обратной реакцией (подъемом) цены. Время, затрачиваемое на образование этой фигуры, может быть любым — от нескольких недель до нескольких месяцев.

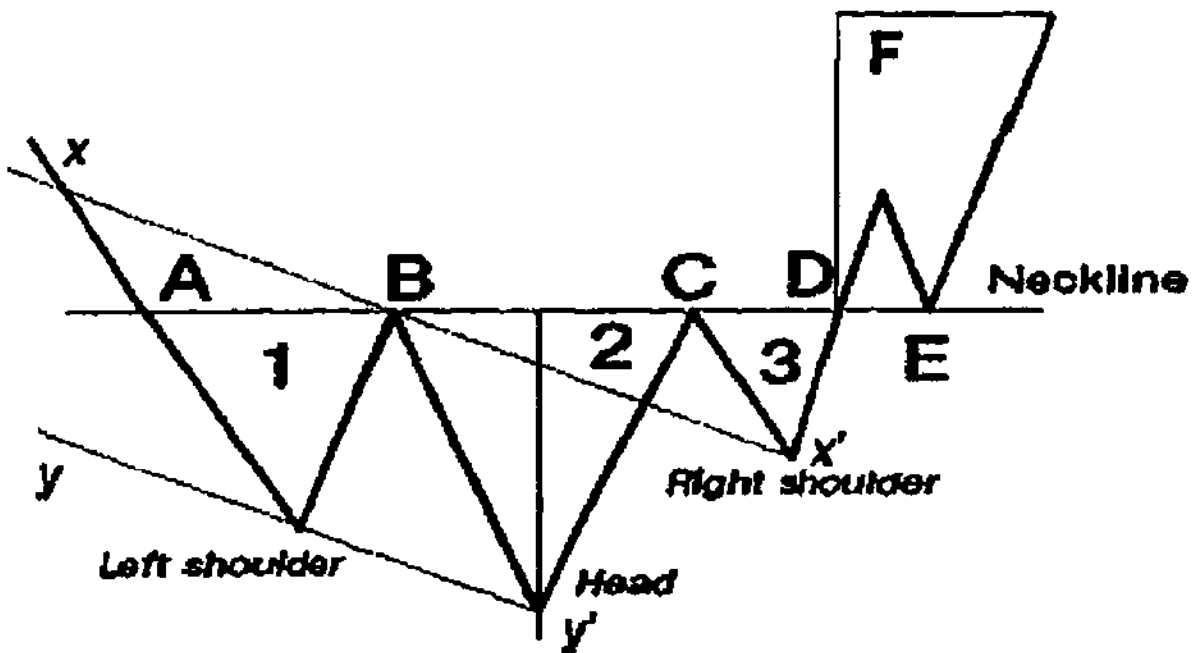
Фигуры такого рода, образовавшиеся в течение дня (часа и менее) не являются надежными. Ее надежность тем выше, чем больше времени ушло на ее образование. При этом мало вероятно, что цель цены будет быстро достигнута. Предположения относительно сроков завершения образования фигуры необходимо строить на основе здравого смысла.

Нужно подчеркнуть важность измерения цели именно от точки прорыва линии шеи. Некоторые аналитики нового поколения склонны измерять цель цены не только от точки прорыва, но и от середины фигуры. Причиной этого, очевидно, является

то, что вначале они измеряют высоту головы. В большинстве случаев «Голова и плечи» отлична от примера, представленного на рисунке. Активность флуктуации цен не позволяет получить идеальную фигуру «Голова и плечи». Соответственно и линия шеи редко бывает строго горизонтальной линией.

Фигура «Обратные голова и плечи» является зеркальным отображением предыдущей фигуры. Поэтому вся информация относительно признаков, возможных проблем, сигналов и мнений, изложенная выше, справедлива и для этой фигуры. Она образуется, когда торгуемая валюта вырывается из медвежьего тренда, ограниченного каналом $xx'-yy'$. График цены испытывает предыдущую линию сопротивления (линия подъема 3), превратившуюся теперь в линию поддержки. Из трех последовательных подъемов плечи (1 и 3) имеют примерно одинаковую высоту, а вершина головы находится ниже вершин плечей. До достижения точки А линия шеи была линией поддержки. После прорыва этой линии она превращается в надежную линию сопротивления.

Цена «отскакивает» от линии шеи дважды — в точках В и С. Прорыв линии шеи вероятнее всего состоится в точке D при условии большого торгового объема. В связи с прорывом прочной



«Обратные «Голова и плечи»

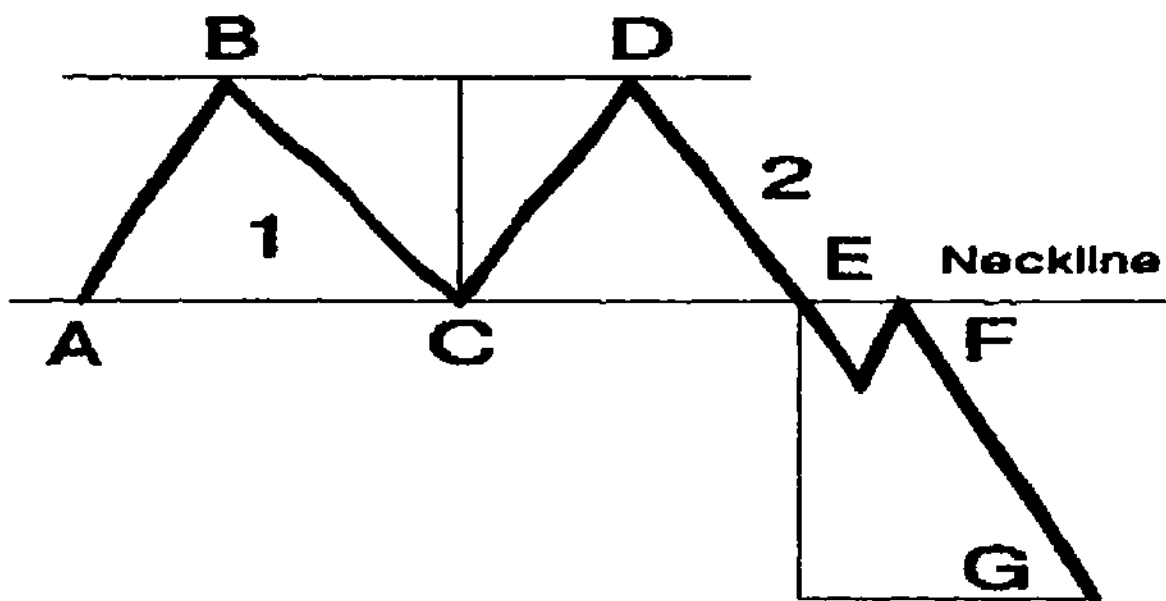
линии сопротивления можно предположить, что до последующего разворота будет произведена проверка линии шеи (точка E), ставшей теперь снова линией поддержки.

Если линия поддержки устоит, можно ожидать, что цена поднимется примерно до уровня F, который соответствует цели цены «Обратных головы и плечей». Цель цены примерно равна амплитуде головы и измеряется от точки D прорыва линии шеи вверх.

Пробой ценой линии шеи является сигналом начала сильного движения рынка против предшествующей тенденции. Обычно цены проходят расстояние от точки пробоя не менее расстояния от вершины головы до линии шеи, отмеренного по вертикали.

«Двойная вершина»

Другой надежной и популярной фигурой разворота тренда является «Двойная вершина». Как ясно из ее названия, она состоит из двух вершин (пиков) примерно одинаковой высоты.



«Двойная вершина»

Как видно из рисунка, параллельно линии сопротивления, проведенной через две вершины, проведена линия, которую можно считать аналогичной линии шеи фигуры «Голова и плечи». Если считать, что старая линия сопротивления была прорвана в точке А, то после этого она превратилась в линию поддержки на уровне цены С, но потом была снова прорвана в точке Е. После этого линия поддержки превращается в прочную линию сопротивления, из которой происходит резкий разворот рынка в точке F. Цель цены находится на уровне G, находящемся на расстоянии от точки прорыва Е, равном средней величине высоты обеих вершин фигуры

«Двойная вершина» содержит информацию относительно:

1. Линии поддержки (отрезок АЕ).
2. Линии сопротивления (отрезок ВD).
3. Направления цены. Если линия шеи выдерживает давление покупателей в точке F, фигура информирует о дальнейшем направлении движения цены, которое будет прямо противоположным направлению пиков (медвежьим).
4. Цели цены, определяемой подтверждением фигуры, каковым является прорыв линии шеи при большом торговом объеме.

Как и в случае с фигурой «Голова и плечи», необходимым условием успешного завершения фигуры «Двойная вершина» является наличие большого торгового объема при прорыве линии шеи. Данные об объеме могут быть позаимствованы только на рынке фьючерсов. Поэтому трейдер должен оценивать объем на рынке наличной валюты, заимствуя и оценивая с рынка фьючерсов объем и торговый «шум». Прорыв при малом объеме является четким сигналом о ложном прорыве, после которого последует сильный подъем цены. Время, затрачиваемое на образование этой фигуры, может быть любым — от нескольких недель до нескольких месяцев.

Фигуры такого рода, образовавшиеся в течение дня (часа и менее) не являются надежными. При оценке сроков завершения образования фигуры важно измерять цель от точки прорыва линии шеи, а не от середины фигуры, что может явиться результатом механического продолжения измерения высоты пиков.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: 20 МАРТА 2003 ГОДА

Этот случай из моего рабочего дневника иллюстрирует, как можно заработать на внутрисуточном рынке, используя только хорошо зарекомендовавшие себя фигуры технического анализа.

На графике показана динамика курса GBP/USD за 20 марта 2003 года. Полным ходом идет американская операция в Ираке, но в данном случае я оставил «за кадром» все фундаментальные влияния и основывался только на оперативном техническом анализе.

Я вошел в рынок в 5:15 утра по GMT и занялся анализом происходящего. Мое внимание привлекла вырисовывающаяся фигура на 5-минутном графике (она отмечена овалом).

Я открыл позицию на продажу доллара по 1.5648 — на вершине точки Г в 6:10, предположив, что формирующаяся фигура в итоге составит классическую двойную вершину.

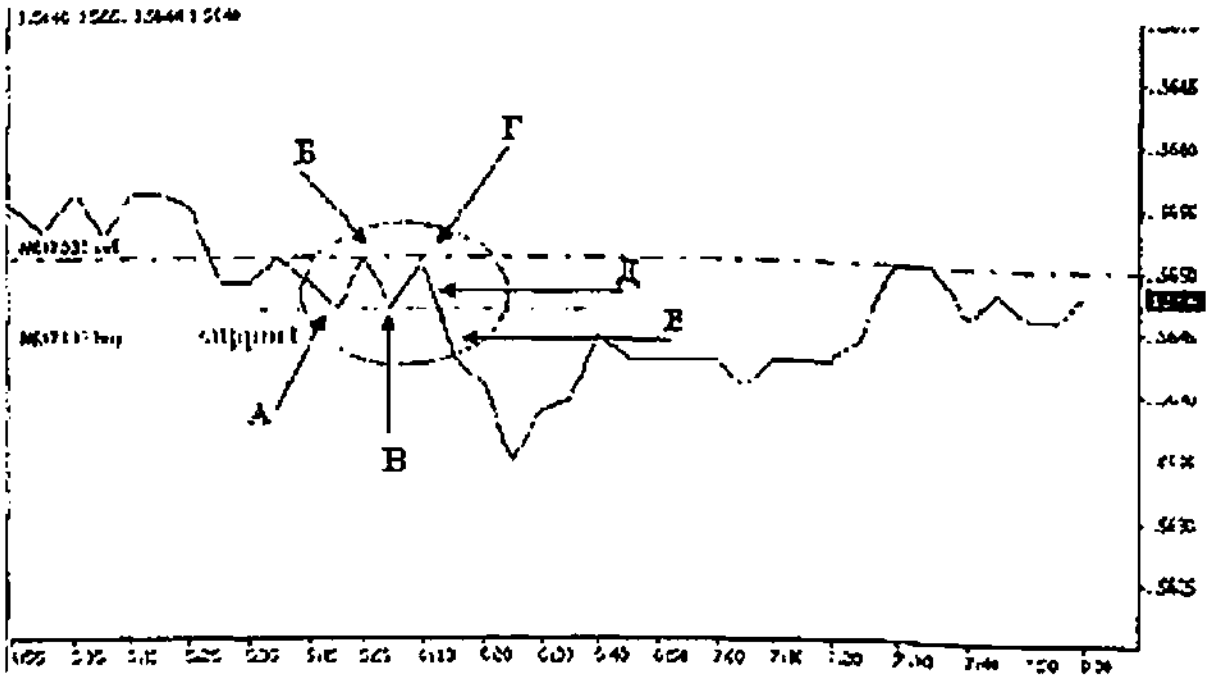
Мои ожидания оправдались. Как видно из графика, если вы помните прочитанное в третьей главе, в результате образовалась классическая двойная вершина с линией поддержки на уровне 1.5646.

Старая линия сопротивления была прорвана в точке А, превратилась в линию поддержки на уровне В и потом снова была прорвана в точке Д.

Цель цены находилась на уровне точки Е (вниз от точки прорыва Д на величину средней высоты обеих вершин фигуры).

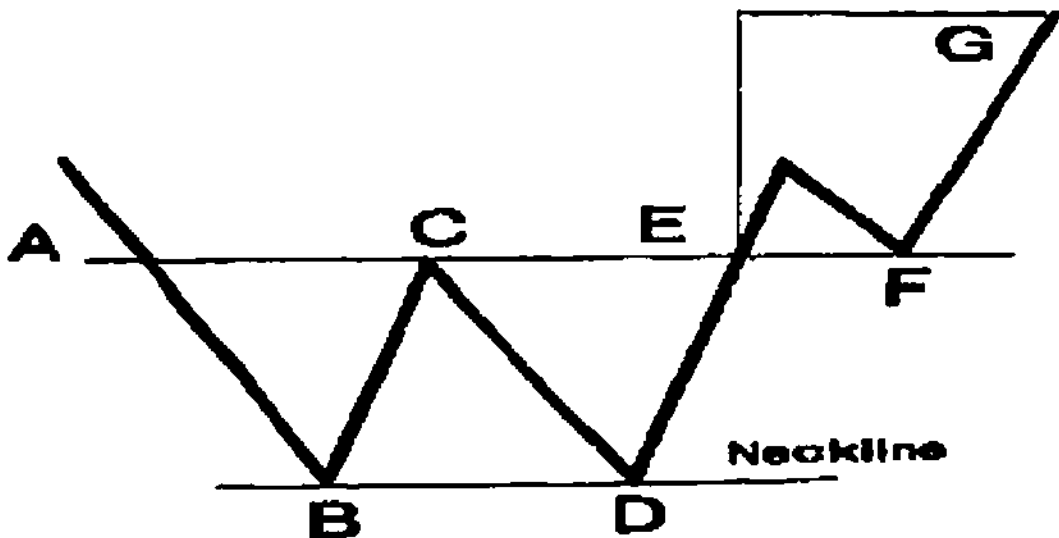
Я закрыл позицию покупкой доллара по 1.5640 в 6:20, чуть ниже заданной точки, поскольку движение вниз явным образом продолжалось. Полученная разница в 8 пунктов составила мою прибыль менее чем за час не слишком напряженной работы.

Как видно из графика, если бы я не поторопился и поддержал позицию до 6:25, то мог бы сорвать 14 пунктов.



«Двойное дно»

Эта фигура является зеркальным отображением предыдущей. Поэтому к ней применимы те же характеристики и выводы. Как видно из рисунка высота впадин примерно одинакова. Линия шеи проведена параллельно линии, соединяющей вершины впадин (B и D). Будучи линией поддержки, она была прорвана в точке A и превратилась в сильную линию сопротивления на



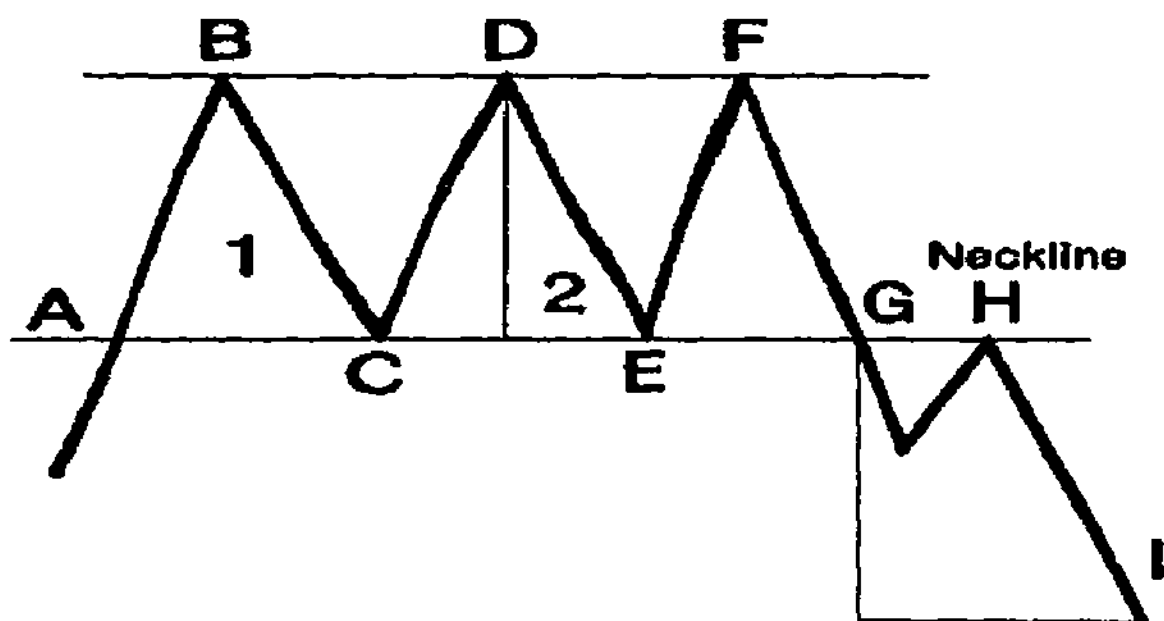
«Двойное дно»

уровне цены С, но была прорвана в точке Е. Линия сопротивления превратилась в прочную линию поддержки, создающую разворот рынка в точке F. Цель цены находится на уровне G, находящемся на расстоянии от линии шеи, равном средней высоте впадин, измеренном от точки Е.

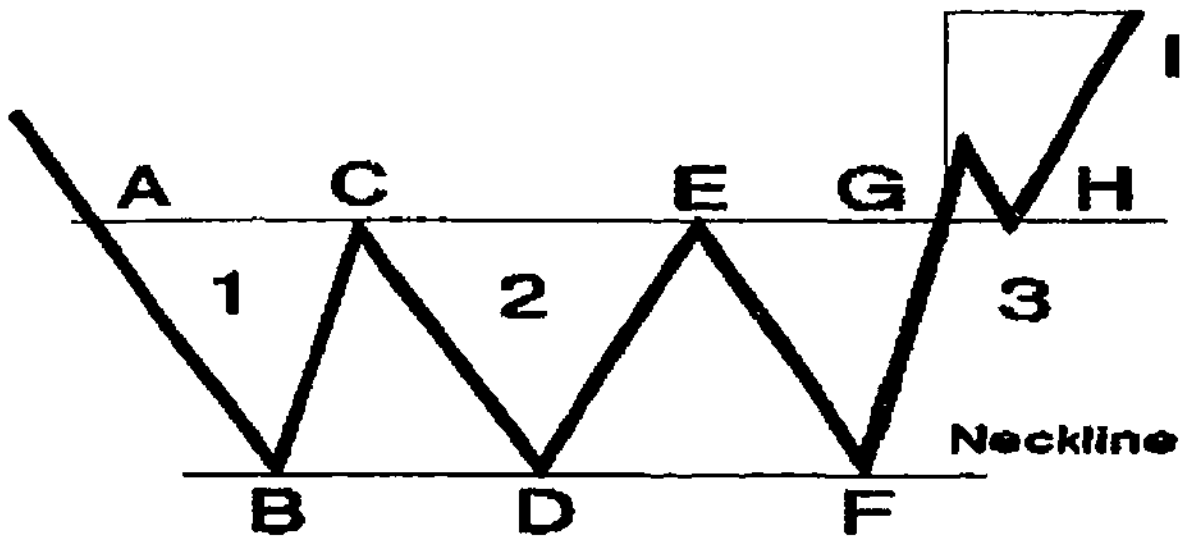
«Тройная вершина» и «тройное дно»

«Тройная вершина» является гибридом фигур разворота тренда «Голова и плечи» и «Двойная вершина». Соответственно, «Тройное дно» является гибридом фигур «Обратные голова и плечи» и «Двойное дно». Для них справедливы те же характеристики и выводы, что и для «Двойной вершины» и «Двойного дна» соответственно.

В классической фигуре «Тройная вершина» высота вершин примерно одинакова. Линия шеи проведена параллельно линии, соединяющей три вершины (В, D и F). Будучи линией сопротивления, линия шеи прорвана в точке А и превратилась в сильную линию поддержки на уровне цен С и Е, после чего снова прорвана в точке G. Линия поддержки превратилась в сильную линию сопротивления, вызвавшую разворот рынка в точке H. Целью цены является уровень I, находящийся от линии шеи на



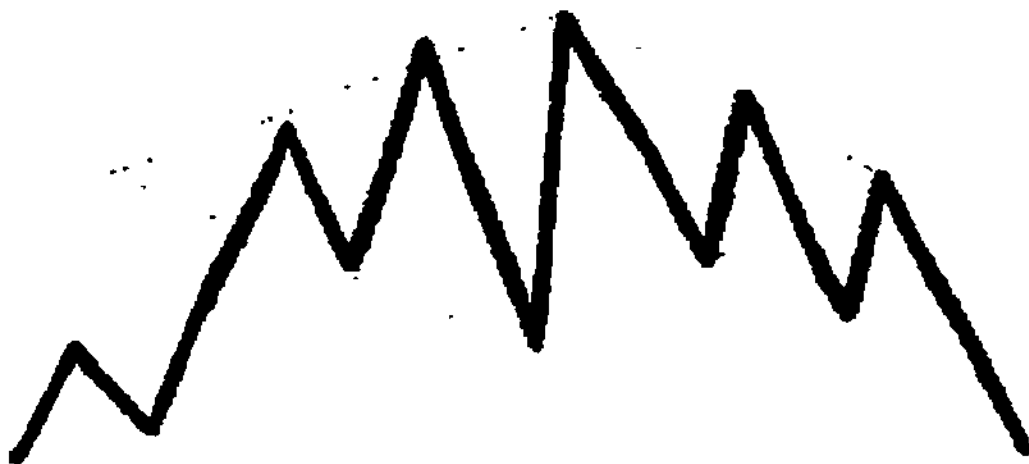
расстоянии, равном средней высоте трех вершин фигуры, измененном от точки D. Как и «Двойная вершина», фигура заканчивается в точке E. Цена круто разворачивается к точке F. Линия сопротивления снова удерживается, и цена резко снижается до уровня G. На этом уровне давление рынка приводит к прорыву линии поддержки. После возможного испытания линии шеи цена снова падает, стремясь к достижению цели. Противоположное справедливо для «Тройного дна».



«Тройное дно»

Фигура «Алмаз»

Фигура «Алмаз» обычно формируется на вершине тренда. Активность движения цены соответствует ходу графика фигуры. Подъемы и падения торговой активности отражаются в сочетаниях схождения и расхождения линий поддержки и сопротивления. До прорыва объем заметно возрастает. Цель цены равна высоте алмаза, измеренной от точки прорыва. «Голова и плечи», «Двойная вершина», «Двойное дно», «Тройная вершина» и «Тройное дно», ввиду их важности для прогнозирования разворотов рынка, широко известны как главные фигуры разворота.



«Алмаз»

ФИГУРЫ ПРОДОЛЖЕНИЯ (CONTINUATION)

При техническом анализе имеется возможность наблюдать за графическими фигурами, подтверждающими текущий тренд. Такие фигуры известны как фигуры продолжения. Они отражают относительно короткий период консолидации. Прорывы из этих фигур происходят в направлении предыдущего движения тренда.

К наиболее важным фигурам продолжения относятся:

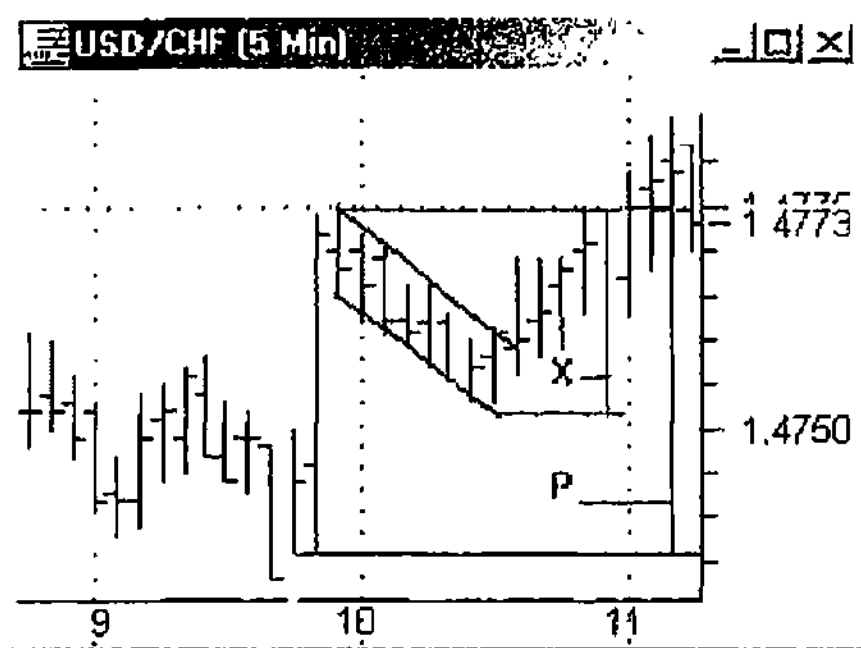
1. Флаги.
2. Вымпелы.
3. Треугольники.
4. Клинья.
5. Прямоугольники.

Флаги и вымпелы являются частыми моделями продолжения, играющими роль коррекции достаточно энергично развивающихся трендов. Они имеют много общего в своей динамике. Обе модели возникают после энергичного движения рынка, изображенного на графике в виде почти прямой линии.

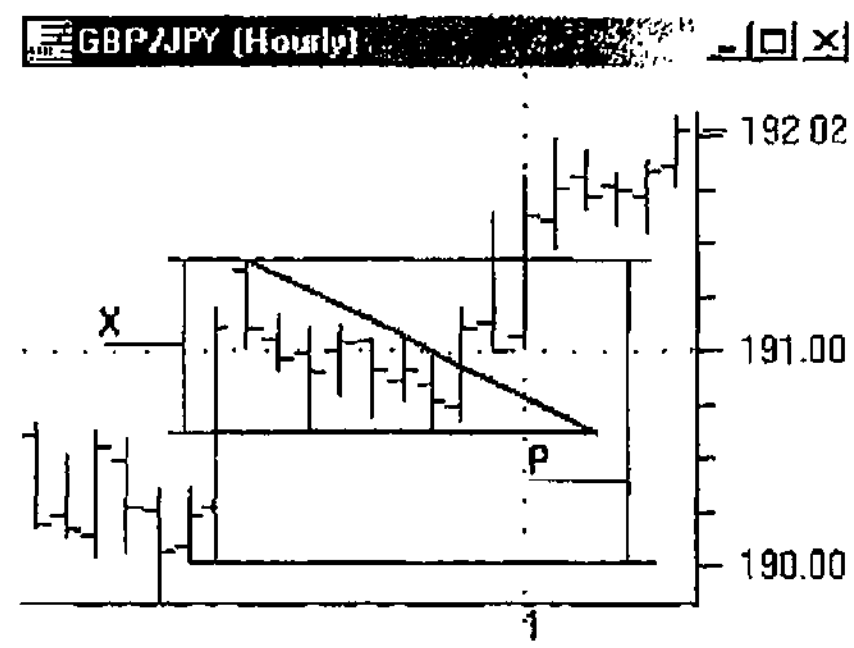
Сама фигура флага/вымпела представляет собой паузу в развитии тренда, в течение которой цена держится почти на одном уровне. Вымпел, по сути, представляет собой маленький треугольник (на «древке»), а флаг — непродолжительный ценовой

канал (также на древке в виде предшествующего хода графика). После прорыва фигуры график продолжает предшествующую тенденцию, проходя расстояние, примерно равное тому, что имело место до фигуры.

Флаг и вымпел являются надежными фигурами продолжения тренда, когда они ориентированы против этого тренда (так что прорыв происходит против наклона флага/вымпела). Следо-



«Флаг»



вательно, флаг, наклоненный вниз, генерирует «бычий» сигнал. Флаг, наклоненный вверх – «медвежий». Активность торговли до фигуры велика, затем падает, и опять резко растет после прорыва. Наблюдаемая закономерность состоит также в том, что на падающем рынке флаги и вымпелы формируются быстрее, чем на растущем. Появлению этих фигур на энергично растущем рынке часто предшествуют разрывы (типа *breakaway gap*).

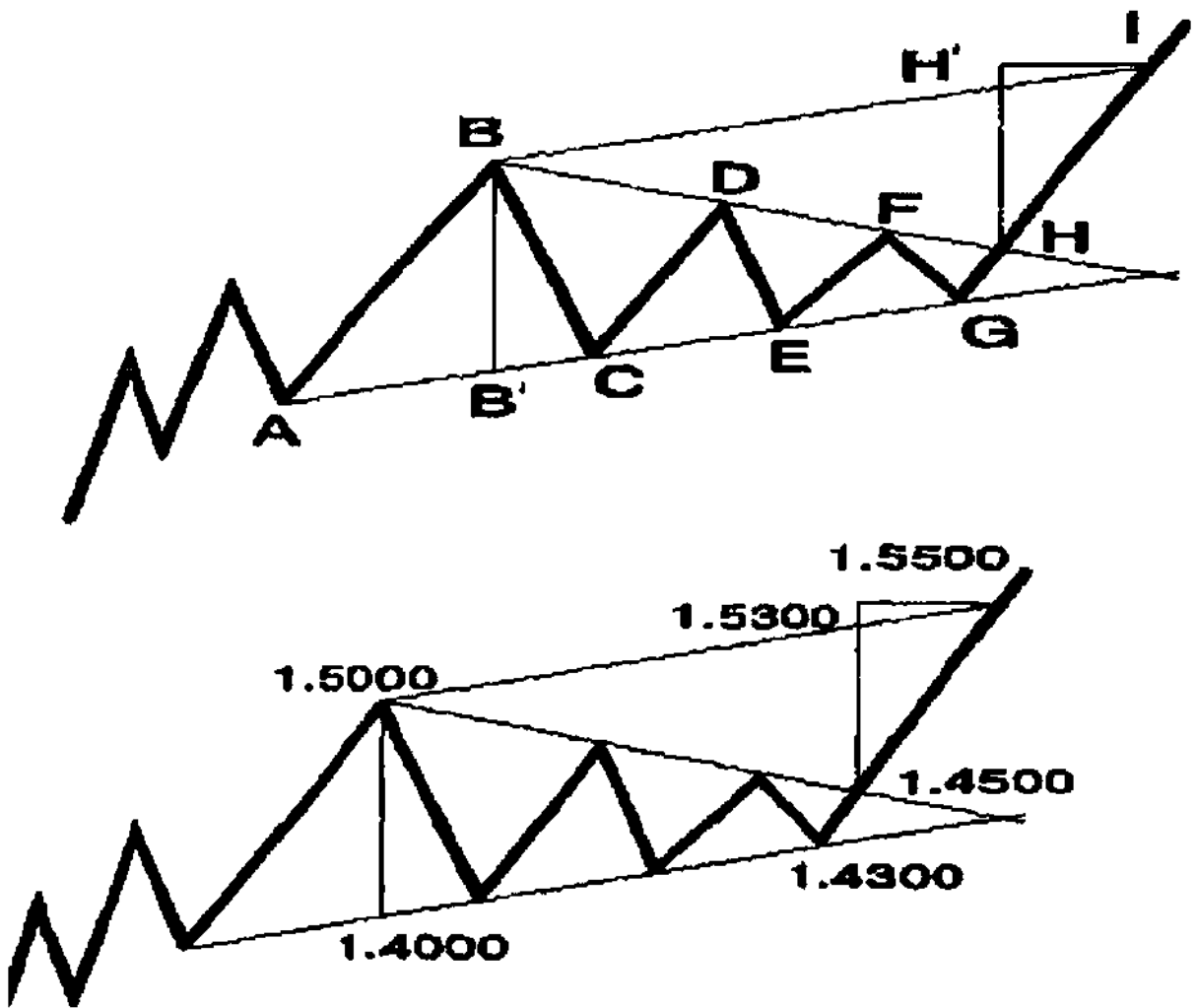
Следует отметить, что флаги и вымпелы, ориентированные не против, а по предшествующему тренду, скорее являются фигурами разворота.

$$X = \left(\frac{1}{3} \div \frac{1}{2} \right) \times P$$

Следовательно, прорыв может произойти в любую сторону. В случае симметричного бычьего треугольника, прорыв произойдет, скорее всего, в направлении предшествующего тренда, оправдывая название треугольника как фигуры продолжения.

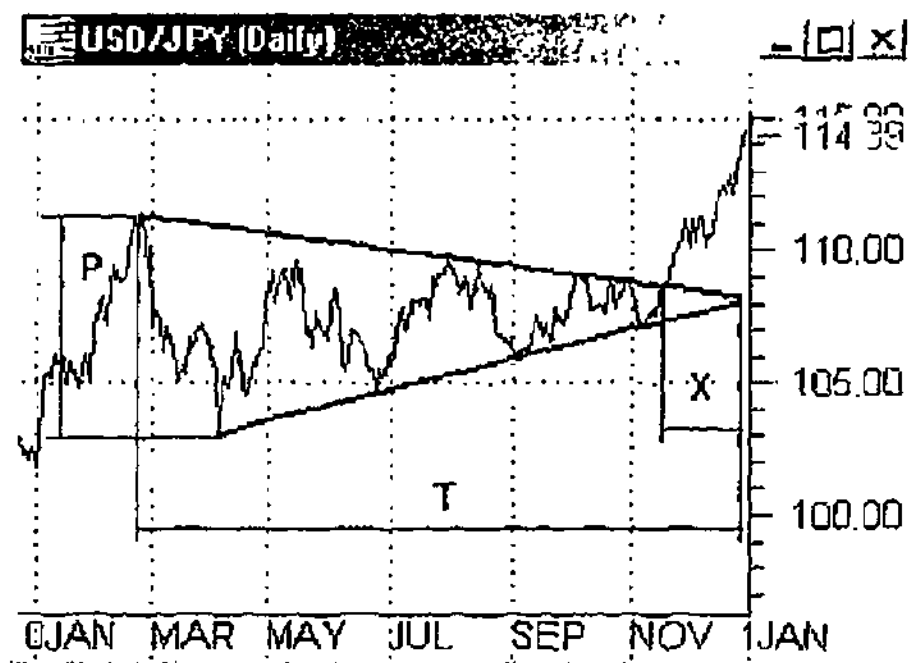
Как показано на рисунке, сходящиеся линии являются симметричными. Нисходящая линия сопротивления проведена через точки В, D и F. Восходящая линия поддержки проходит через точки А, С, Е и G. Цель цены может находиться либо на расстоянии HH' от точки прорыва H, либо на пересечении линии VI (параллельной линии поддержки AG) с линией цены GI .

Торговый объем к концу формирования треугольника заметно снижается, свидетельствуя о неопределенности рынка, но прорыв сопровождается ростом объема.



«Классический треугольник»

Исходя из цен, цель цены либо равна 1.5500 (ширина основания $1.5000 - 1.4000 = 0.100$ пунктов, добавленная к уровню прорыва 1.4500), либо будет несколько выше этой величины, находясь на уровне пересечения линии, параллельной уровню поддержки, с линией цены после прорыва.



Треугольников на рынке следует бояться.

P — ценовая база.

T — временная база.

Пробой фигуры происходит на расстоянии: $X \geq \frac{1}{3}T$

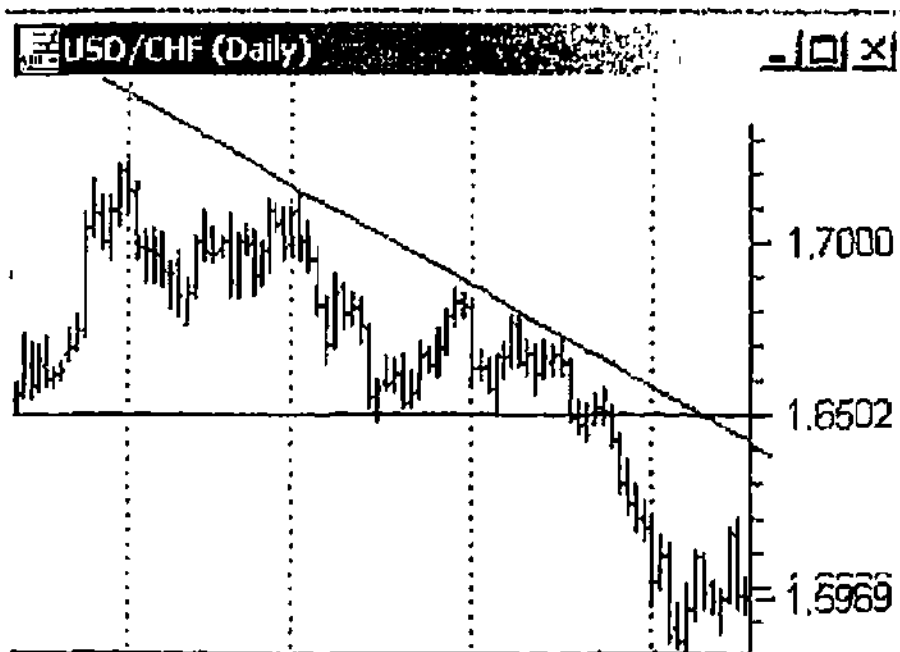
Цена пробивает как минимум на ценовую базу P. В треугольнике не менее пяти волн. Их число нечетное.

«Восходящий треугольник» образован горизонтальной линией сопротивления и восходящей линией поддержки. Эта фигура отражает ситуацию, когда спрос сильнее предложения. Прорыв из нее происходит вверх, после чего целью является уровень цены, находящийся на расстоянии, равном основанию треугольника, от точки прорыва.



«Восходящий треугольник»

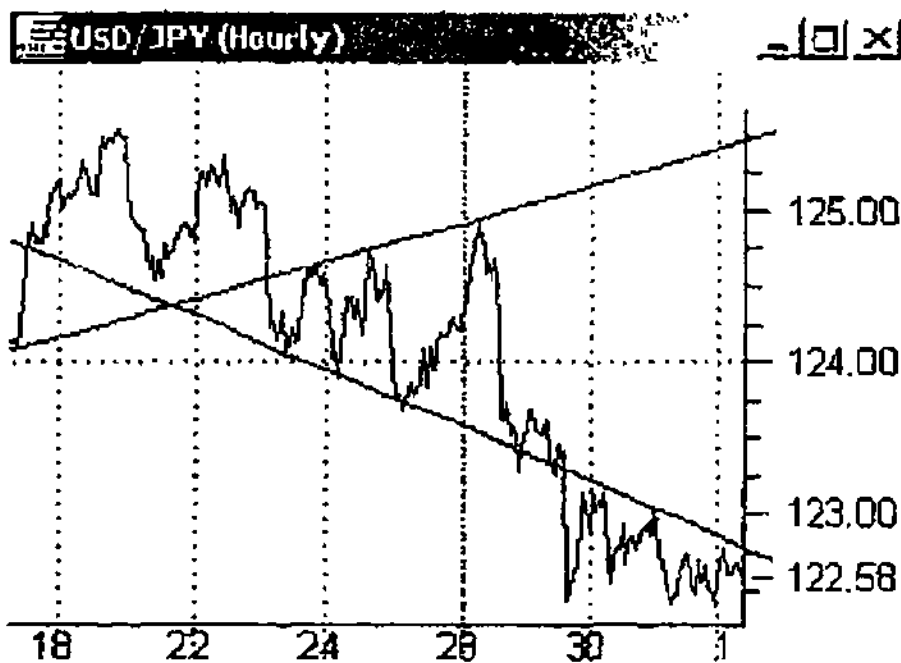
«Нисходящий треугольник» является зеркальным отображением восходящего. Он образован горизонтальной линией поддержки и нисходящей линией сопротивления. Эта фигура отражает ситуацию, когда предложение на рынке превосходит спрос. Прорыв цены ожидается вниз. Анализ нисходящего треугольника



также позволяет определить цель цены, которая находится от точки прорыва на расстоянии, равном основанию треугольника. Торговый объем по мере приближения к вершине треугольника снижается, но резко возрастает в момент прорыва.

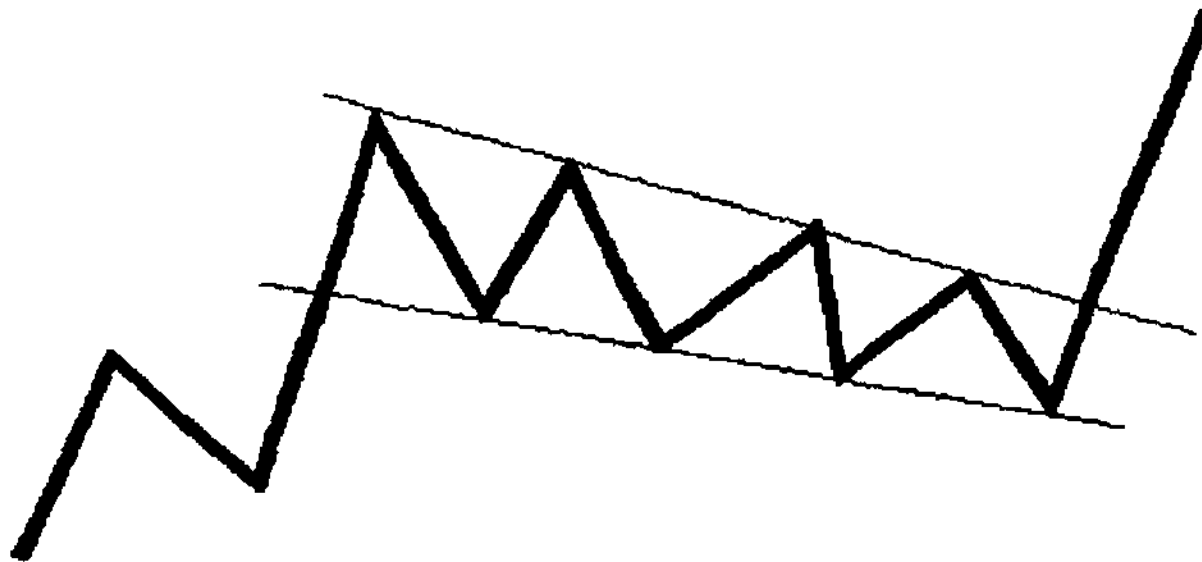
«Расширяющийся треугольник» представляет собой зеркальное отображение любого из описанных выше обычных треугольников, при котором к линии предшествующего тренда прилегает не основание треугольника, а его вершина. Изменение торгового объема происходит соответственно: объем возрастает по мере формирования расширяющегося треугольника.

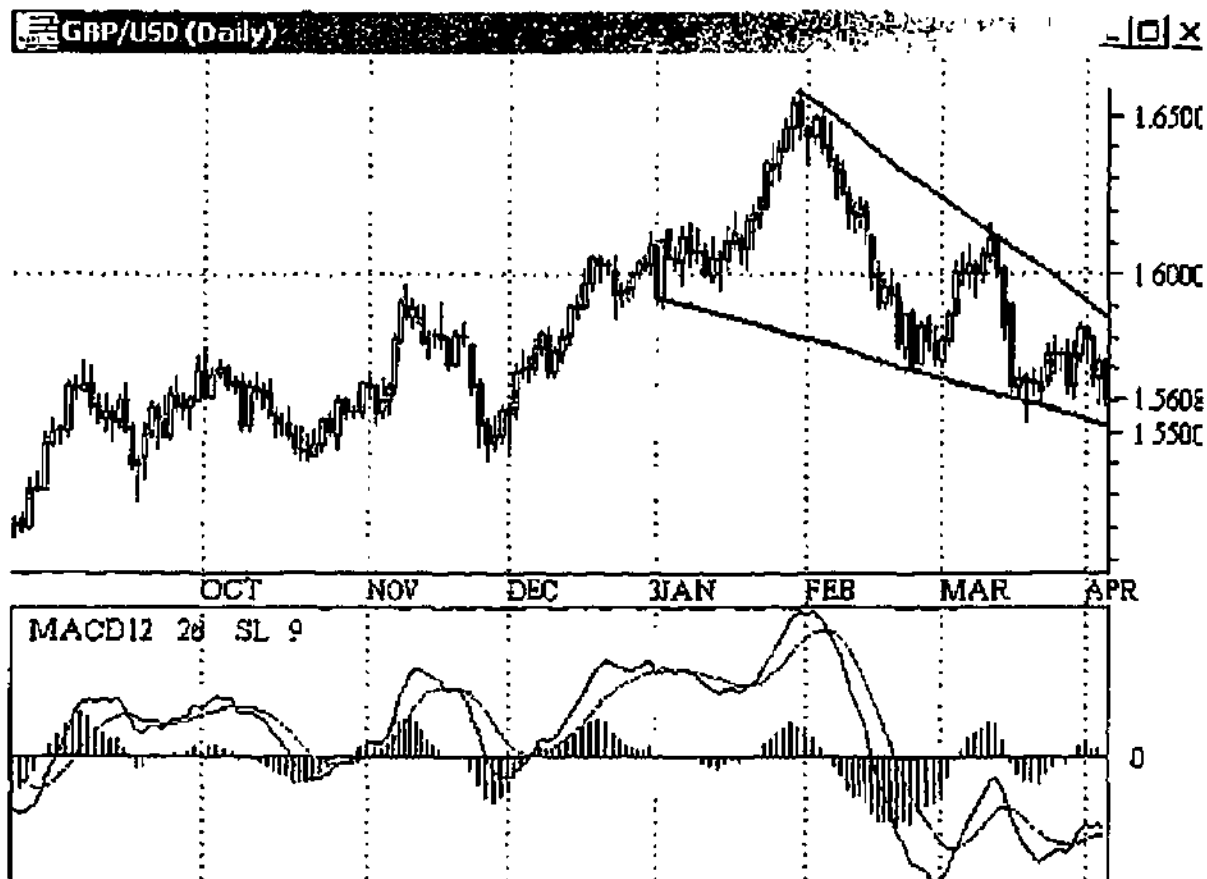
Факт прорыва треугольника может считаться состоявшимся, если цена закрытия зафиксирована за пределами соответствующей линии консолидации (то есть либо выше, либо ниже одной из сторон треугольника); простое пересечение стороны столбиком графика наверняка даст ложный сигнал. После прорыва треугольника график обычно возвращается к пробитой стороне (линии консолидации). По замечанию Д. Мерфи, «бычьи» треугольники часто дают ложный «медвежий» сигнал, особенно если график зашел слишком далеко к вершине треугольника.



«Клин» является близким «родственником» треугольника и вымпела. Он близок к обоим как по форме, так и по времени формирования, но с точки зрения формы и анализа, он больше напоминает вымпел без флагштока. «Клин» отличается заметным наклоном.

Прорыв из него происходит в направлении, противоположном его наклону, но совпадающем с направлением предшествующего тренда. В зависимости от тренда, «клин» может быть восходящим или падающим. По наличию на графиках клина можно судить лишь о продолжении направления тренда. Цель цены по этой фигуре не определяется.





При возникновении на восходящем тренде и прорыве из него цены вверх, прямоугольник называется бычьим. Целью цены является уровень, отстоящий от точки прорыва на высоту прямоугольника. Движение цены происходит между хорошо видимыми горизонтальными линиями поддержки и сопротивления. Действительный прорыв в период консолидации может произойти через любую сторону «прямоугольника». Цель цены лежит на уровне G , отстоящем от точки прорыва H на расстояние GH , равном высоте фигуры $G'H$.

При возникновении консолидации на падающем тренде и его продолжении после прорыва прямоугольник называется медвежьим.

ОКНА

Открытие валюты по цене, не совпадающей с ценой закрытия предыдущего дня или другого временного промежутка, создает окна (gaps) в графике цены.

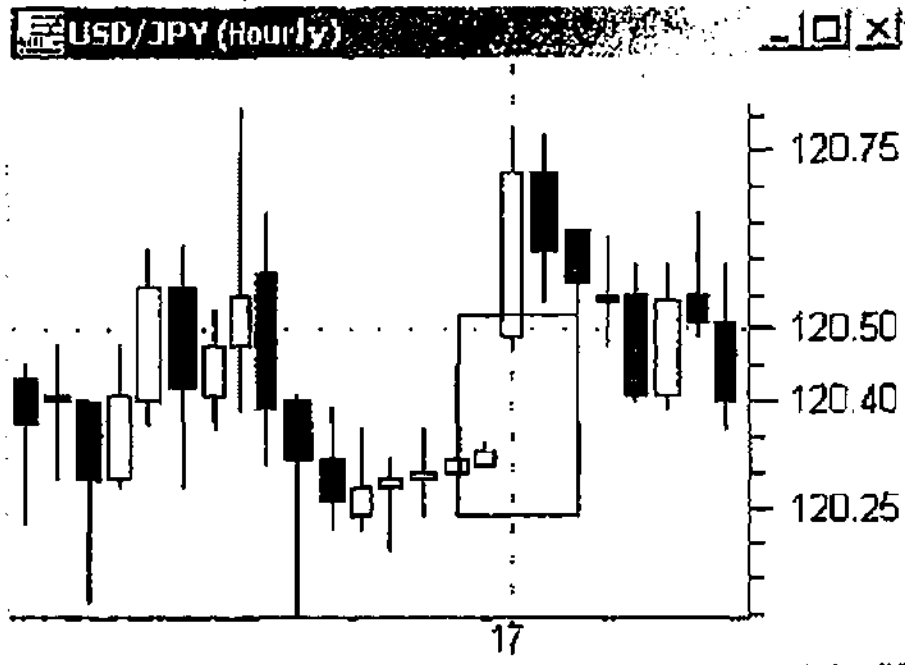
Известны четыре вида окон:

- обычные окна;
- окна прорыва;
- окна развития;
- окна истощения.

Наибольший интерес представляют обычные окна и окна прорыва.

Обычные окна

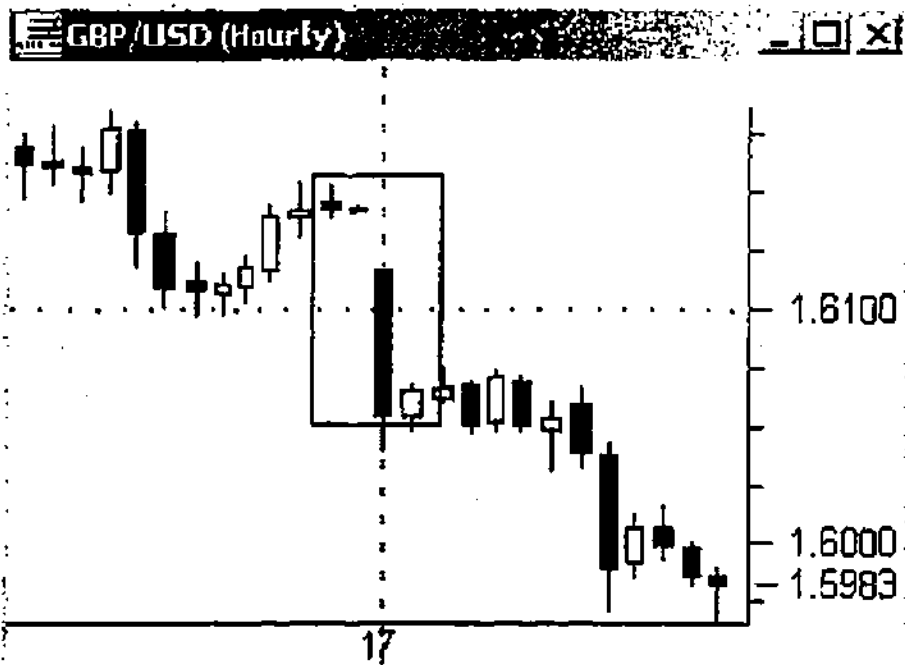
Обычные окна (common gaps) имеют наименьшее значение для технического анализа. Они не являются признаками начала нового тренда, продолжения, разворота или даже направления движения цены. Обычные окна склонны возникать в периоды относительного спокойствия рынка или на малоликвидных рынках. Никогда не следует торговать на малоликвидных рынках, поскольку уход с них является дорогостоящим и затруднительным. Когда окна возникают в обычной торговой ситуации, к ним относятся с позиции того, что «окно должно закрыться». Обычные окна недолговечны.



«Обычное окно»

Окна прорыва

Окна прорыва (breakaway gaps) появляются в начале нового тренда, как правило, после длительного периода консолидации. Они могут также появиться после окончания формирования некоторых графических фигур, характеризующих краткосрочную консолидацию.



«Окно прорыва»

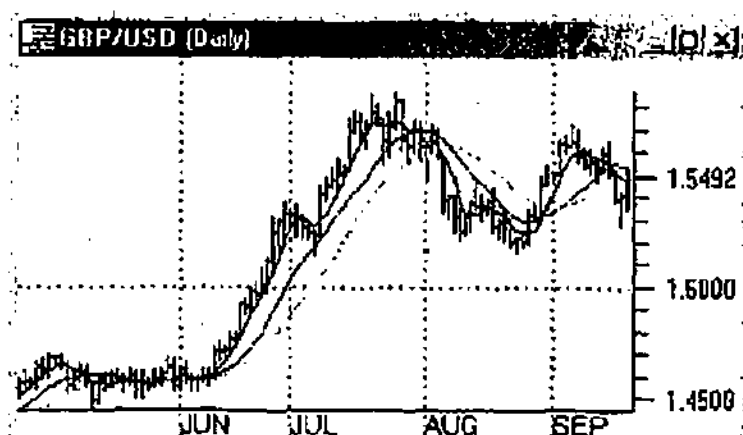
Окна прорыва означают оживление рыночных чувств и возникают при бурно растущем объеме. Прорыв из полосы медленного движения встречается жаждащими прибыли трейдерами с оптимизмом. Окна прорыва вероятнее всего не закроются во время прорыва и в течение последующего подъема. Со временем они могут закрываться в результате движения в противоположную сторону.

МАТЕМАТИЧЕСКИЙ МЕТОД

Математические инструменты технического анализа, называемые техническими индикаторами, обеспечивают более объективное представление об активности цен. Кроме того, эти методы предназначены для получения торговых сигналов по возможности до того, как соответствующая информация появилась на графике движения рынка. Основными группами технических индикаторов являются скользящие средние и осцилляторы.

Moving Averages (скользящие средние)

«Скользящие средние» — один из старейших простых, и поэтому наиболее часто используемых показателей. Скользящее среднее (moving average) значение цены — это среднее значение выбранного интервала цен за определенное количество дней (недель и т. п.), деленное на число дней. Чем выше число дней, по которому вычислено среднее, тем более сглаженным является соответствующий график. Скользящее среднее значение цены



облегчает визуальное наблюдение за активностью валюты за счет исключения статистических шумов.

Пересечение «скользящих средних» является сигналом о возможной смене тенденции.

«Скользящие средние» являются распространенным средством технического анализа, которое применяется или само по себе, или для создания осциллятора. Его основной недостаток — систематическое запаздывание сигнала. Достоинство — легкость определения направления тренда «Скользящие средние» также можно использовать как линию поддержки и сопротивления.

При добавлении очередного данного последовательность, которая берется для вычисления среднего, сдвигается на одну позицию вправо, поэтому среднее как бы движется вслед за ценами. Обычно используют две линии средних с разными периодами: одну более быструю с коротким периодом, а другую более медленную с длинным периодом, но можно использовать и более двух.

График скользящего среднего — более сглаженный, чем график цены валюты. Графики скользящих средних строят обычно на основе цен закрытия. В принципе, скользящие средние могут вычисляться для средней за день цены или для средних значений high, low и цен закрытия. Необходимо отметить, что скользящее среднее является скорее «ведомым», нежели «ведущим». Его сигналы возникают после того, как соответствующая торговая ситуация отразилась на графике цены, не ранее того.

Пока палочки графика четко расположены выше или ниже средних, сила тренда подтверждается.

Касание или пересечение ценами линий средних сигнализирует о возможном развороте тренда, особенно, когда и цена закрытия тоже пересекает средние. Нахождение цен между средними говорит о неопределенности движения. Пересечение ценами быстрой линии может свидетельствовать о кратковременном развороте, тогда как, пересечение ценами все более медленных линий говорит о сильном и долговременном развороте.

Известны три вида скользящих средних:

1. Простое или арифметическое скользящее среднее;
2. Линейно сглаженное (взвешенное) скользящее среднее;

3. Экспоненциально сглаженное (взвешенное) скользящее среднее.

Простое, или арифметическое, скользящее среднее представляет собой сумму выбранного числа цен за некоторое количество дней, деленную на число таких слагаемых. У трейдеров имеется также возможность выбрать для применения линейно сглаженное (взвешенное) скользящее среднее. При таком усреднении большее отражение получают относительно недавние цены закрытия. Это достигается умножением цены первого дня выбранного интервала на 1, второго дня — на 2 и т. д., т. е. множителем для цены каждого последующего дня является номер дня в выбранном ряду дней, после чего сумму этих произведений делят на сумму номеров дней.

Наиболее изощренным из известных вариантов скользящего среднего является экспоненциально сглаженное (взвешенное) скользящее среднее. В дополнение к применению весовых коэффициентов при усреднении цен, при его вычислении учитываются все предыдущие цены за время наблюдения за динамикой цен, а не только цены в выбранном рабочем интервале.

Трейдеры обычно используют для анализа несколько скользящих средних, разных по продолжительности периодов. Как правило, три, иногда и больше. Полезным бывает применение долговременных, средних по продолжительности и краткосрочных периодов, чтобы получить более сложный набор сигналов. Наиболее популярными являются 4, 9 и 18 дней, 5, 20 и 60 дней либо, 9, 21 и 29 дней. Если анализ не производится применительно к строго определенному набору скользящих средних, одинаковое число дней в каждом наборе не является обязательным, важно лишь, чтобы эти числа достаточно далеко отстояли одно от другого, во избежание несущественных сигналов.

Сигнал к покупке на комбинации из двух скользящих средних возникает, когда график «короткого» (например для 5 дней) скользящего среднего пересекает график «длинного» (например, для 20 дней) снизу вверх. Сигнал к продаже возникает, когда происходит обратное, т. е. «длинное» скользящее среднее пересекает «короткое» сверху вниз. Наиболее подробно скользящие средние даны в книге Луки «Применение технического анализа на мировом валютном рынке FOREX».

В программе Технического анализа ADC Charts используются по умолчанию периоды 9, 21 и 29. Однако, руководствуясь Help Вы можете вводить собственные значения периодов.

Oscillator (осциллятор)

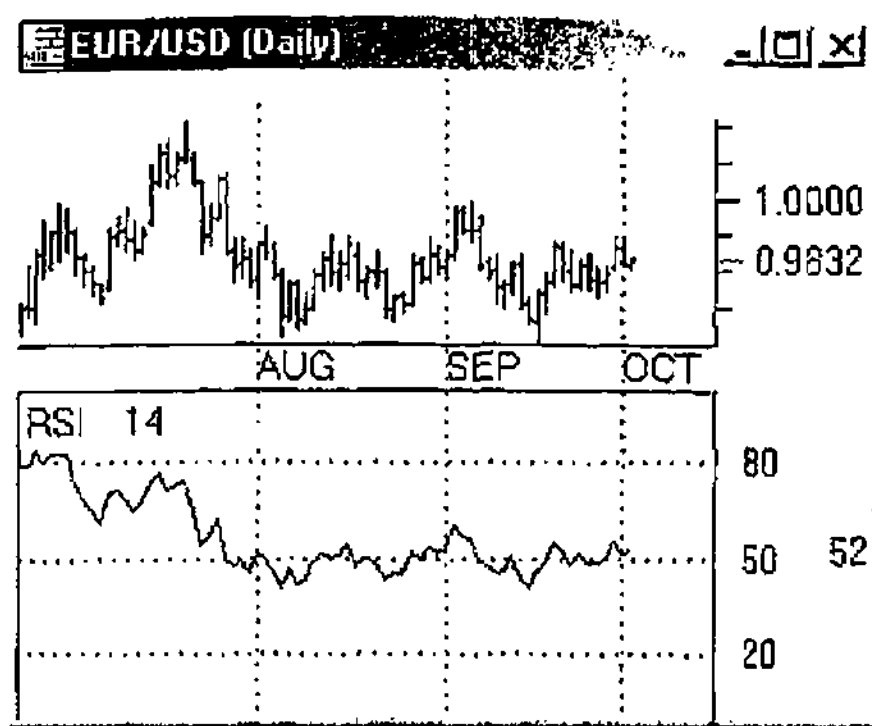
Как показывает практика, тенденция господствует на рынке не более 1/3 всего времени, остальное время — флэт, когда цены двигаются в пределах узкого торгового коридора. С целью охвата плоского рынка и для успешного существования на нем, был разработан целый класс индикаторов, называемых осцилляторами. Как следствие, последние являются хорошими индикаторами на флэтовом рынке и плохо работают во время тренда (подают много ложных сигналов), особенно в начальной его стадии. В конце тренда достоверность их сигналов опять повышается.

Для понимания смысла осцилляторов можно обратиться к некоторым физическим приемам, которыми пользуются в спектральном анализе или анализе Фурье. Если, к примеру, мы имеем некоторую слабо изменяющуюся функцию, то для улавливания ее небольших изменений эту функцию пропускают через дифференциальный усилитель, а затем, с помощью фазового детектора извлекают нужный сигнал. Другими словами, необходимо курс валюты во время существования флэта продифференцировать, а затем, с помощью подбора различных нормировочных коэффициентов фазового сдвига (во времени) придать полученной кривой индикативный вид. Именно в этом и заключается смысл осцилляторов: это производная цены по времени, с каким — то временным сдвигом. Отсюда ясно, что осцилляторы на финансовом рынке по своей сути вторичны. Следовательно, любой их сигнал требует нескольких подтверждений, причем, не других осцилляторов, а независимых от них индикаторов из трендовых моделей.

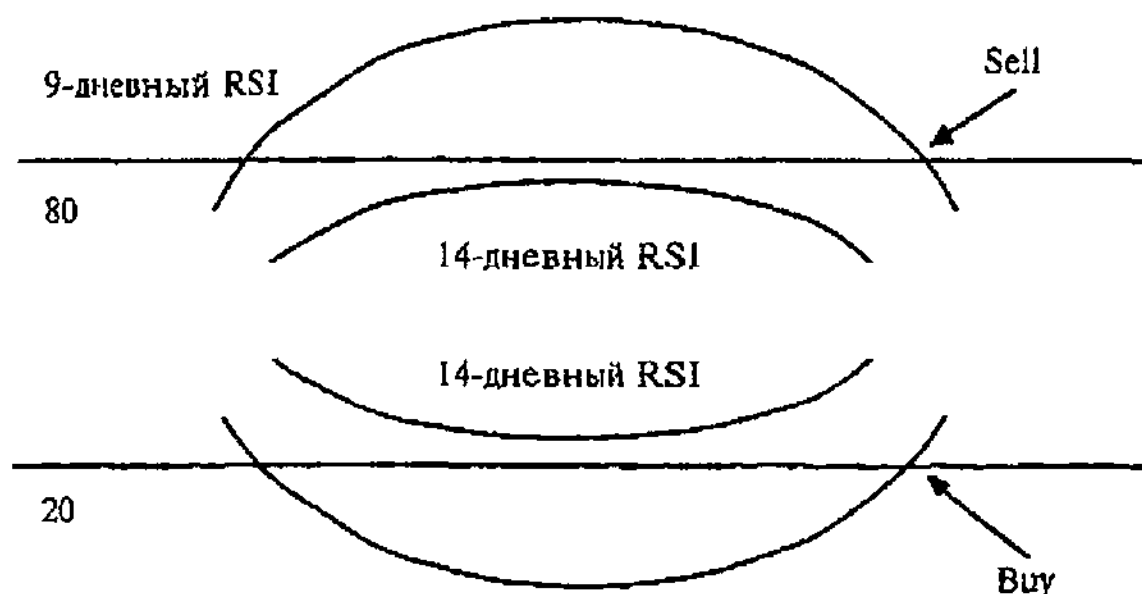
К настоящему времени создано несколько десятков видов осцилляторов. Существуют и производные от самих осцилляторов. (Блау) Рассмотрим самые важные, без знания которых просто невозможно прибыльно работать на рынке. Остальное вам придется изучить самим и на своем опыте.

RSI – Relative Strength Index (индекс относительной силы)

«Индекс относительной силы» (RSI) является популярным осциллятором, предложенным Уэллесом Уайлдером. RSI измеряет относительное изменение самых высоких и самых низких цен закрытия.



При сильных трендовых движениях уровни о/в и о/с соответственно 80 и 20, а при боковом рынке — 70 и 30. На графиках RSI можно искать все фигуры, как и на графиках цен.

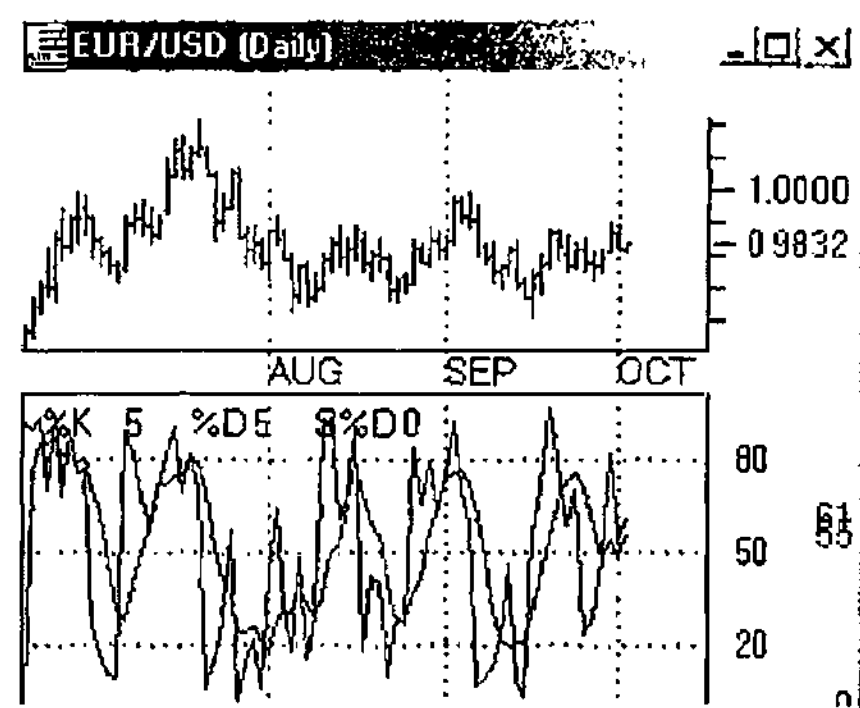


Поскольку FOREX очень быстрый рынок, то для определения экстремальных областей используются уровни 20 и 80. Причем сигналом к покупке или продаже является не точка входа RSI в эти области, а точка выхода из них. То, что быстрый RSI входит в экстремальную область, а медленный не входит, свидетельствует о плавном развороте тренда. Если же и медленный RSI входит в экстремальную область, то это говорит о сильном тренде и быстром движении цен. Сигналы RSI предсказывают достаточно слабые и кратковременные развороты тренда.

Четкий сигнал от RSI можно увидеть только на следующий день, когда линия RSI окончательно сформируется, что необходимо помнить. Анализ сигналов RSI в экстремальных областях следует совмещать с анализом объемов. Если разворот сопровождается снижением объемов, то это не разворот, а временный откат или коррекция основного тренда. Если объемы начинают снижаться в направлении основного тренда, а при движении в противоположном направлении увеличиваются, то это может сигнализировать о возможном сильном развороте тренда.

Stochastic – (Стохастик)

Важнейшим осциллятором, заранее предсказывающим разворот тренда с большой точностью, является стохастик (stoch), разработанный Дж. Лейном (George C. Lane) около двух десятков лет назад. Достоинством стохастика является то, что скользящая средняя, построенная на базе stoch, уверенно предсказывает поворотные моменты при достижении зон перекупленности/перепроданности, которые находятся в интервалах 80 и 20 соответственно.



Стохастик анализирует расположение цены закрытия бара относительно выделенного временного интервала.

На графике ADC Charts, по умолчанию, используются стохастики, включающие соответственно %K 5 (быстрый стохастик); %D 3 (медленный стохастик) и %Ds 3 (усредненный стохастик).

(Быстрый стохастик – в данном случае использующий период в 5 бар; медленный стохастик – в данном случае использующий период в 3 бара.)

Ваша задача выбрать для себя наиболее оптимальный стохастик из предложенных, либо ввести собственное количество периодов, руководствуясь HELP программы.

- Изучите каждый из графиков цены вашего актива на временных развертках 5-мин., 15-мин, daily, weekly. Определитесь, какой из этих графиков будет рабочим. Если Вы занимаетесь инвестированием долгосрочных проектов, выберите в качестве рабочего интервала daily, если же работаете в качестве дэй-трейдера, то выбирайте 5-минутную развертку.
- Используйте быстрый или медленный стохастик в зависимости от волатильности рынка.
- Используйте меньший период стохастика только в исключительных случаях: если Вы на перепутье в принятии решения. Если же, Вы, определились с рынком, немедленно вернитесь к Вашему оптимальному стохастику. Это поможет Вам удержаться в тренде и получать максимальную прибыль.

MACD — Moving Averages Convergence Divergence (сходимость и расходимость скользящих средних)

Индикатор MACD разработан Джеральдом Аппелем. В отличие от других индикаторов, в MACD отсутствуют верхняя и нижняя границы значения, например от 0 до 100.

MACD является комбинацией двух экспоненциально сглаженных скользящих средних, которые представляются двумя

линиями. Первая линия отражает разность между 12-периодной экспоненциальной скользящей средней и 26-периодной экспоненциальной скользящей средней. Вторая линия (называемая сигнальной линией) является приблизительным экспоненциальным эквивалентом 9-периодной скользящей средней первой линии. MACD отображается на графике в виде гистограммы.

Пересечение скользящих средних является сигналом на покупку или продажу. Очень хорошо отражает картину дивергенции. Стандартные периоды средних скользящих используются 12 и 26, гистограмма имеет период 9. Именно эти периоды заложены в ADC Charts.

Пересечение нулевого уровня говорит о возможной смене тренда. Если этот уровень пересекается снизу вверх, то это сигнал к покупке, если пересечение сверху вниз — сигнал к продаже.

Пересечение медленной линии более быстрой тоже дает сигнал. Если быстрая линия пересекает медленную снизу вверх, то это сигнал к покупке. Если быстрая пересекает медленную сверху вниз, то это сигнал к продаже. Этот сигнал усиливается, если затем происходит его подтверждение. Подтверждением выступает дальнейшее параллельное движение линий в сторону нулевого уровня и пересечения этого уровня. Это наиболее важные и сильные сигналы, подтверждающие основной тренд.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: 10 СЕНТЯБРЯ 2002 ГОДА

Пара USD/JPY обладает очень низкой волатильностью (переменчивостью курса), поэтому колебания внутри дня редко бывают больше 200 пунктов.

Исходя из моего опыта, единственный индикатор, который дает верные сигналы на дневных графиках йены, это MACD.

Неплохие результаты показывают также ADX, указывающий направление основного тренда. Остальные индикаторы, особенно осцилляторы-стохастики, индекс товарного канала и т. п. — на дневном графике практически бесполезны.

Японские свечи на дневных графиках йены несут мало информации, располагаясь хаотично. Поэтому удобнее использовать линейные графики, на которых лучше видны фигуры технического анализа.

На приведенном здесь графике из моего рабочего дневника видно, как 10 сентября 2002 года MACD на этой паре пересекает нулевую линию.

Это послужило для меня сигналом к покупке 10 сентября доллара по курсу 118.94, который я затем продал 22 октября по 123.23 (когда линии MACD пересеклись и явным образом пошли вниз, к нулевому уровню).

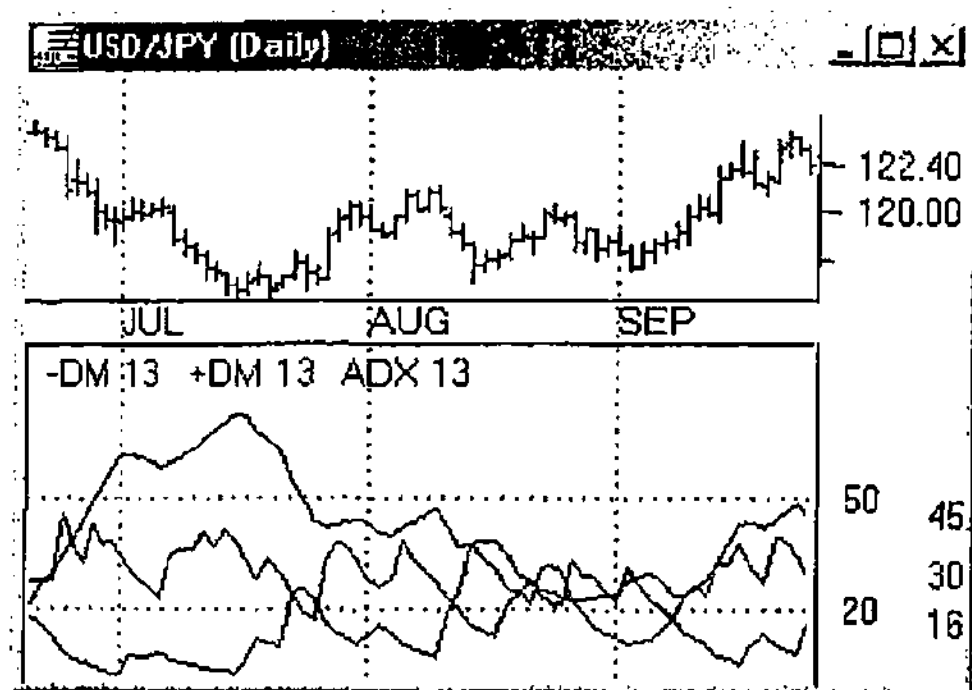
Прибыль составила 429 пунктов или \$6864 при 2 контрактах. Как видите, прибыль надежная, но в большинстве случаев не столь большая, как на других валютных парах, поэтому я не очень люблю торговать йеной.

ADX – Average Directional Movement Indicator (индикатор направления движения)

Разница между сегодняшним и вчерашним пиками – это движение вверх (+DM). Разница между сегодняшней и вчерашней впадинами – это движение вниз (-DM).

Наиболее часто используемый для них период – 13, он же применяется и в ADC Charts.

ADX же величина расчетная и зависит от (+DM) и (-DM). Все они представлены на графике.



ADX – Average Directional Movement Indicator – иногда бывает опережающим индикатором, т. е. дает сигнал раньше, чем начинается движение. Чем ниже вниз уходит ADX, тем больший потенциал накапливает рынок для следующего большого движения.

Точки пересечения кривых (+DM) и (-DM) являются точками смены тенденции. Пересечение является сигналом для входа в рынок. Если кривая (-DI) находится выше кривой (+DI), на рынке присутствует нисходящая тенденция. Если наоборот, то – восходящая.

ДНЕВНИК ТРЕЙДЕРА: 21 АВГУСТА 2002 ГОДА

На часовом графике GBP/USD от 21 августа 2002 года из моего дневника хорошо видно, как индикатор ADX в 13:20 показывает смену тренда (пересечение кривых +DM и -DM с последующим явным расхождением), которая в 13:40 подтверждается явным уходом вверх линии самого индикатора.

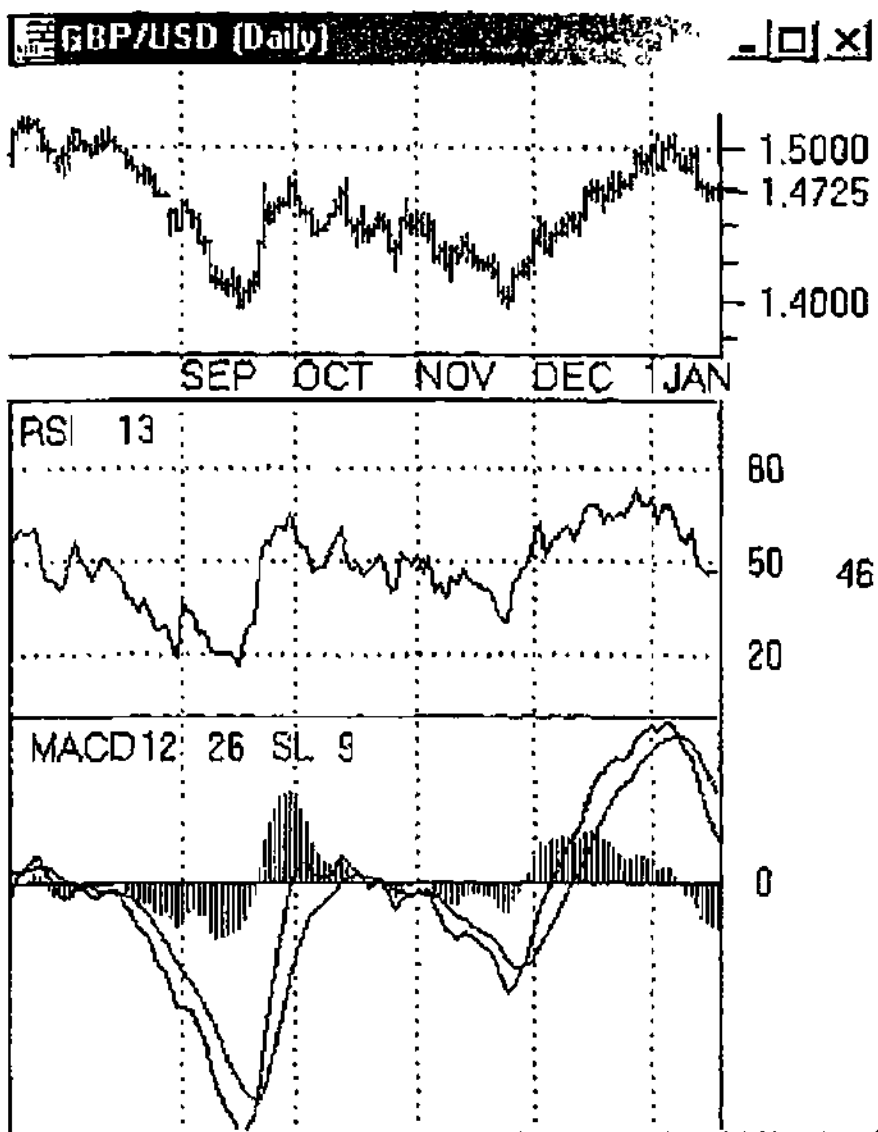
Я открыл сделку на продажу доллара по 1,5239 в 13:40 и закрыл ее покупкой по 1,5306 в 15:10, когда ADX показал стремительное изменение направления.

Прибыль составила 67 пунктов или \$1340 за полтора часа (за 2 контракта).



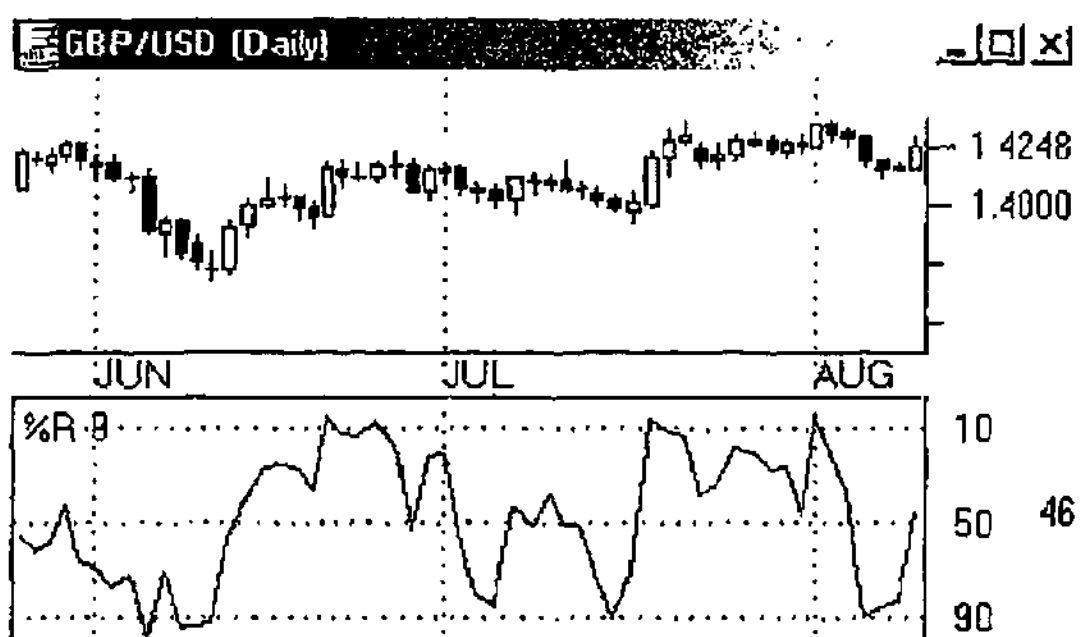
Divergence (расхождение)

Дивергенцией называется ситуация, когда направление движения цены и технических индикаторов не совпадает. Чаще всего она проявляется при достижении индикатором зоны перекупленности или перепроданности (80;20). Дивергенция считается

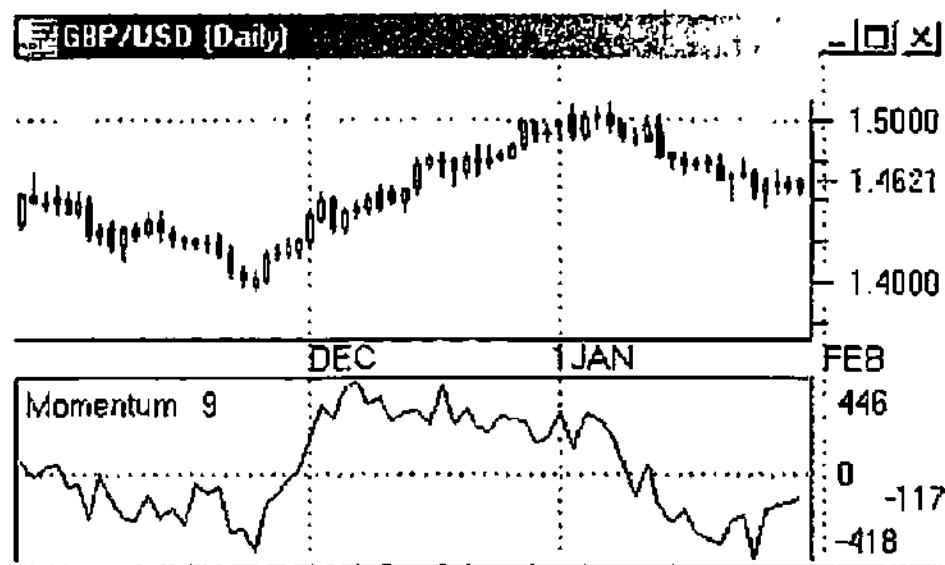


20). При анализе отрицательный знак можно не учитывать. Значения индикатора в диапазоне от 80 до 100% указывает на состояние перепроданности. Значения в диапазоне от 0 до 20% свидетельствует о том, что рынок перекуплен.

При построении графиков %R можно использовать различные периоды (количество бар) или использовать периоды, представленные в ADC Charts (5, 9, 14) одновременно.



В ADC Charts по умолчанию представлены одновременно три графика Темп с периодами 5, 9 и 14, значения которых, руководствуясь Help программы, Вы можете изменять по своему усмотрению.



Сигнал к покупке возникает, если индикатор образует впадину и начинает расти, а сигнал к продаже — когда он достигает пика и поворачивает вниз. Для более точного определения моментов разворота индикатора можно использовать его 9-ти периодное скользящее среднее.

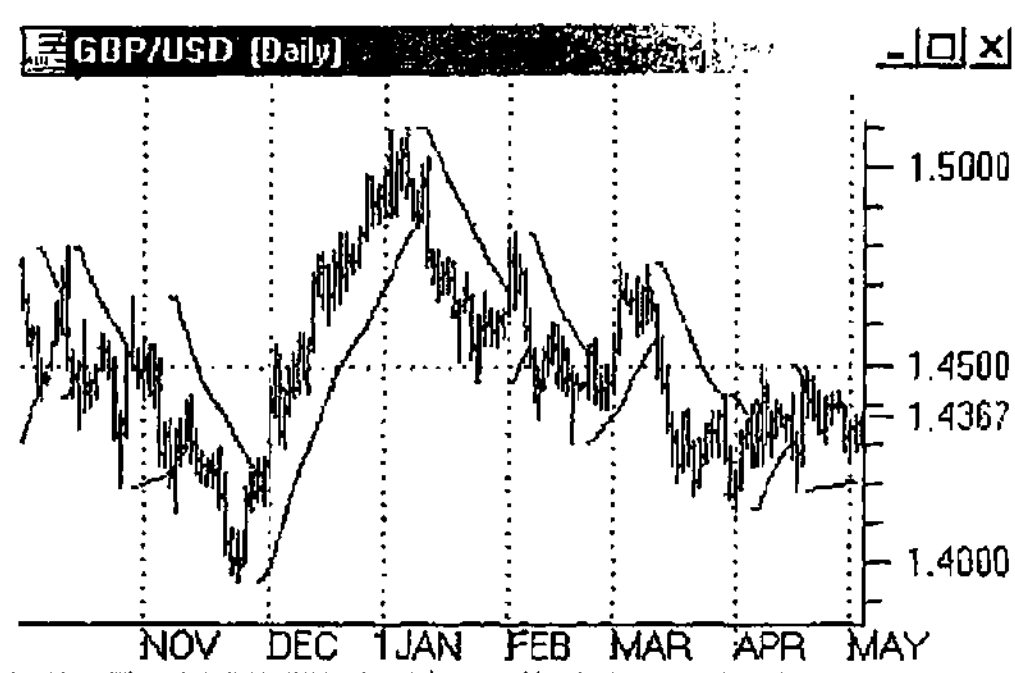
Приближение рынка к вершине сопровождается резким скачком индикатора темпа. Затем он начинает падать, в то время как цены продолжают расти или движутся горизонтально. В некоторых случаях образуются расхождения между индикатором и ценами.

При использовании Моментума могут возникнуть проблемы, связанные с тем, что трейдеру предлагается самому определить, какова степень перекупленности или перепроданности данного рынка. Самое простое, что можно применить, это оценить относительность текущей ситуации путем ее сравнения с другими историческими данными и установить степень нелинейности экстремумов. Чем меньше число дней используется при вычислении экстремума, тем больше на величину «Моментума» влияют кратковременные флуктуации цены, и наоборот.

Сигналы «Моментума», получаемые при пересечении нулевой линии, справедливы всегда. Однако ими следует руководствоваться, только если они соответствуют текущему тренду.

Parabolic SAR (Параболическая система SAR)

Индикатор система Параболик (Parabolic Time Price System (PTR)) успешно применяется на финансовых рынках со второй половины семидесятых годов нашего столетия. Его создателем является Уэллес Уилдер (Welles J. Wilder). Иногда этот индикатор еще называют «Stop & Revers».



Этот индикатор также относят к трендовым индикаторам. Он представляет собой линию, очень похожую на параболу (откуда собственно и само название индикатора), которая накладывается на график цены и по их (параболику и графику курса) взаимному расположению делаются соответствующие выводы о состоянии рынка и перспективах его развития.

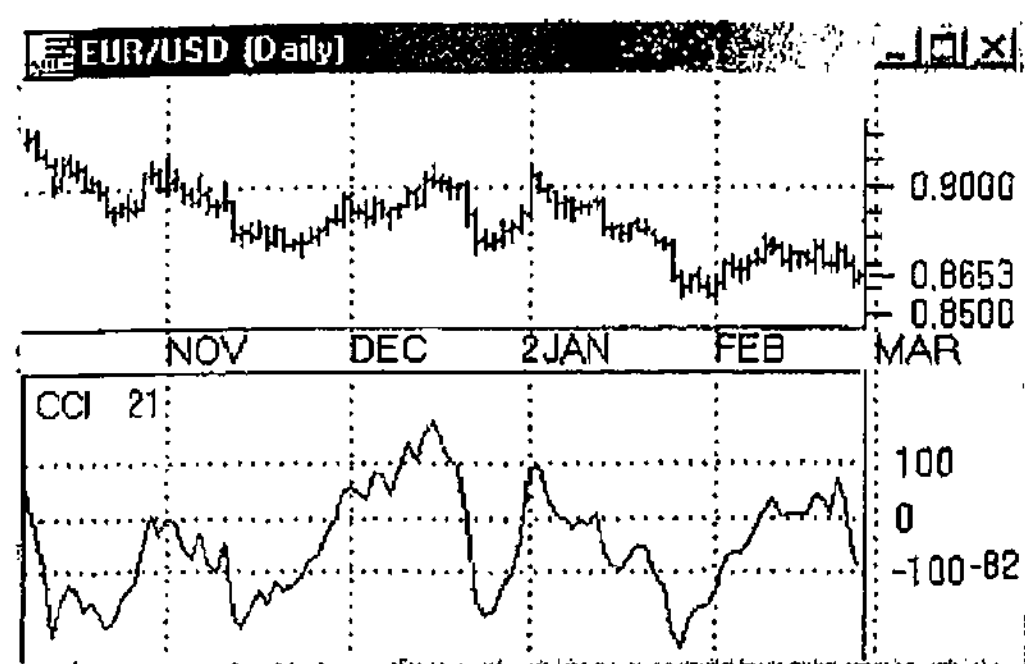
При анализе рынка с помощью системы параболик обычно рекомендуют акцентировать свое внимание на следующем: — необходимо отслеживать направление движения параболика и держать открытыми позиции на рынке только в направлении этого движения (движение вверх, когда график цены располагается над параболиком, подтверждает бычий характер рынка; движение параболика вниз, когда график цены располагается под линией параболика, свидетельствует о медвежьем характере рынка).

В ADC Charts, по умолчанию, строится две параболических системы SAR с периодами 2-2-20 и 1-1-10, сравнение работы

которых позволяет более точно определить основной тренд и выявить моменты закрытия открытых ранее позиций в период разворота тренда.

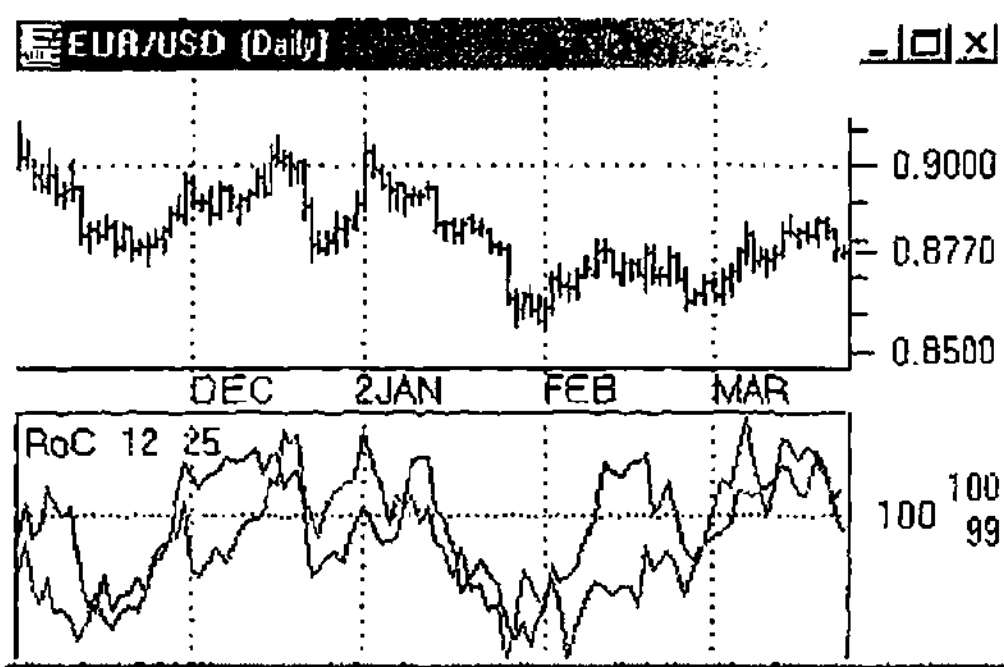
CCI – Commodity Channel Index (Индекс товарного канала)

Индекс товарного канала CCI измеряет отклонение цены от ее среднестатистической цены. CCI применим к любому финансовому инструменту, а не только к FOREX. CCI обычно колеблется в диапазоне (+ -) 100. Значения выше +100 говорят о состоянии перекупленности, а значения -100 – о состоянии перепроданности.



Индекс товарного канала (Commodity Channel Index (CCI)) был разработан Дональдом Ламбертом (Donald Lambert) в конце 1980 г. Этот индикатор лучше всего зарекомендовал себя на сезонном и циклическом рынках. Он сравнивает текущую рыночную цену со значением скользящей средней выбранного периода n , причем выбранная длительность скользящей средней должна (по возможности) копировать цикличность рынка. Для этого достаточно воспользоваться графическим отображением CCI программы ADC Charts с периодами 5, 9, 14, либо ввести собственные значения, руководствуясь Help программы.

ROC – Price Rate-of-Change (Скорость изменения цены)



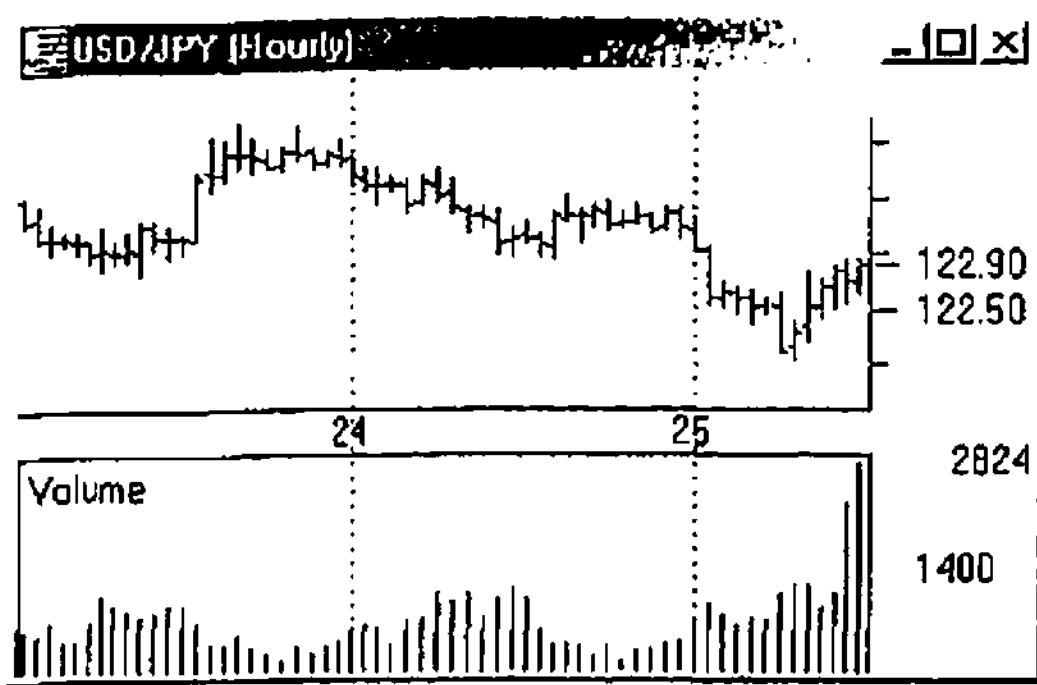
ROC является второй версией осциллятора «Момент». Разница между ними состоит в том, что формула для вычисления ROC содержит не вычитание, а деление самой давней цены закрытия за выбранный промежуток времени на текущую цену закрытия.

ROC измеряет величину ценового изменения за определенный период. Если цены растут, ROC также растет; если цены падают, ROC падает вместе с ним.

Наиболее распространены 12 и 25 дневные ROC, которые применяются для краткосрочной и среднесрочной торговли. В ADC Charts для графиков ROC, по умолчанию, используются периоды 5, 9, 14, значения которых также можно изменять. Чем выше ROC, тем более перекуплен рынок, чем ниже ROC, тем выше вероятность подъема.

Volume (объем)

Объем – это количество контрактов, по которым совершались торговые операции за некоторый период времени. По динамике объема можно судить о значимости и силе ценового движения.



Низкий уровень объема свидетельствует о неопределенности ожиданий участников рынка, который характерен для периодов консолидации (когда цены движутся в горизонтальном торговом коридоре).

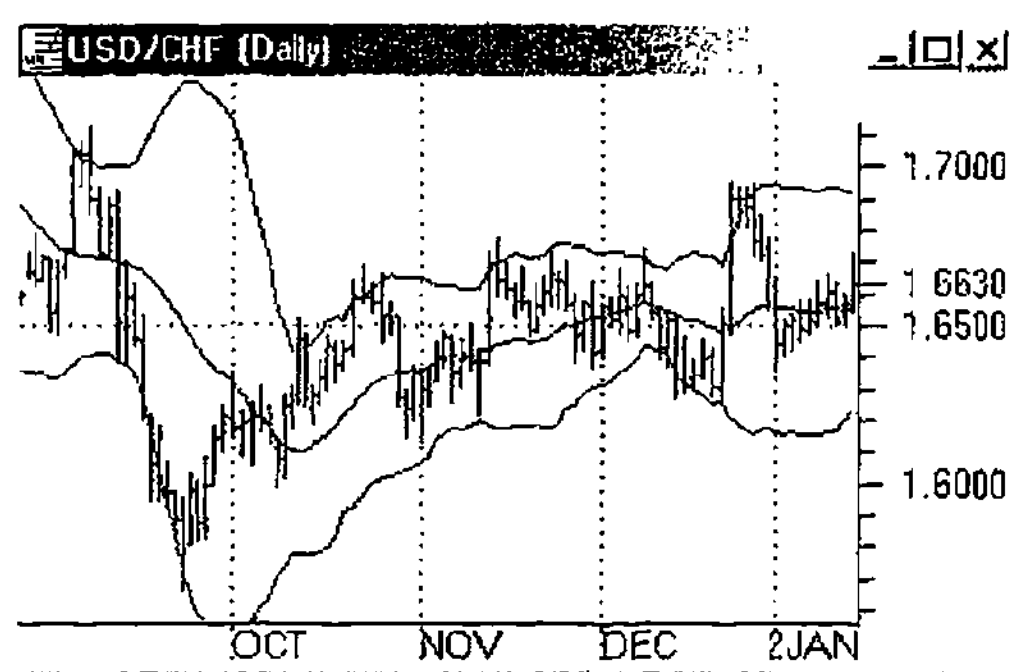
Высокий объем характерен для рыночных вершин, когда большинство участников рынка уверены в продолжении роста цен. Высокий объем наблюдается в начале новой тенденции (когда цены вырываются из торгового коридора).

С помощью анализа объема можно определить устойчивость существующей тенденции, поэтому, оптимальнее всего, этот индикатор использовать с фигурами *продолжения* или *разворота* тренда, рассмотренными ранее.

Несмотря на важность этого индикатора не следует забывать, что для FOREX не существует четкого расчетного объема, поскольку в реальности под объемом понимается количество сделок, а они могут иметь различный вес. Например, сделка на 1 000 000 долларов и сделка на 1000 долларов будут рассмотрены как две сделки вне зависимости денежной массы. Таким образом, индикаторы объема для рынка валют могут служить не более чем ориентиром.

Bollinger — Bollinger Bands (Полосы Боллинджера)

Полосы Боллинджера образуются тремя скользящими средними.



Границы Полос Боллинджера строятся на расстояниях равных определенному числу стандартных отклонений. В ADC Charts, по умолчанию, используется период в 20 бар, который, Вы можете изменять по своему усмотрению. Полосы сами регулируют свою ширину: она увеличивается, когда рынок неустойчив, и уменьшается в более стабильные периоды.

- Резкие изменения цен обычно происходят после сужения полосы, соответствующего снижению волатильности.
- Если цены выходят за пределы полосы следует ожидать продолжения текущей тенденции.
- Если за пиками и впадинами за пределами полосы следуют пики и впадины внутри полосы, возможен разворот тенденции.
- Движение цен, начавшееся от одной из границ полосы, обычно достигает противоположной границы.

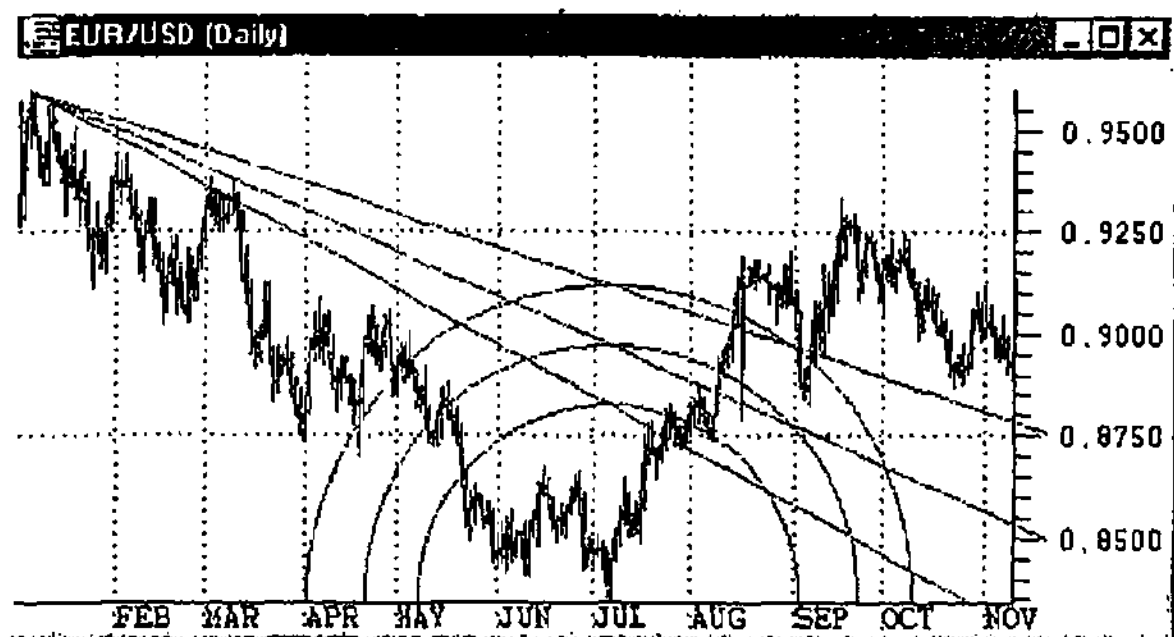
Многочисленные исследования этого индикатора на внутрисуточных интервалах рынка FOREX показали, что в большинстве случаев за линию Боллинджера «высовываются» не более

четырёх баров подряд, затем следует откат. Поэтому, при окончании формирования четвертого бара, которые подряд пробивают линию Боллинджера, можно открывать позицию даже против тренда, если есть как минимум два других подтверждения этому действию.

Всего существует более 200 индикаторов, которые трейдер может использовать в своей работе. Нет никакой возможности описывать их все в одной книге, и ни один трейдер в мире не использует для анализа все возможные индикаторы. Существует много книг по техническому анализу, и если вы почувствуете потребность в углубленном изучении этой науки, то обязательно воспользуйтесь специальной литературой, например книгами Луки или Мэрфи.

Fibonacci Studies (Инструменты Фибоначчи)

Общий принцип интерпретации инструментов Фибоначчи состоит в том, что при приближении цены к построенным с их помощью линиям следует ожидать изменений в развитии тенден-



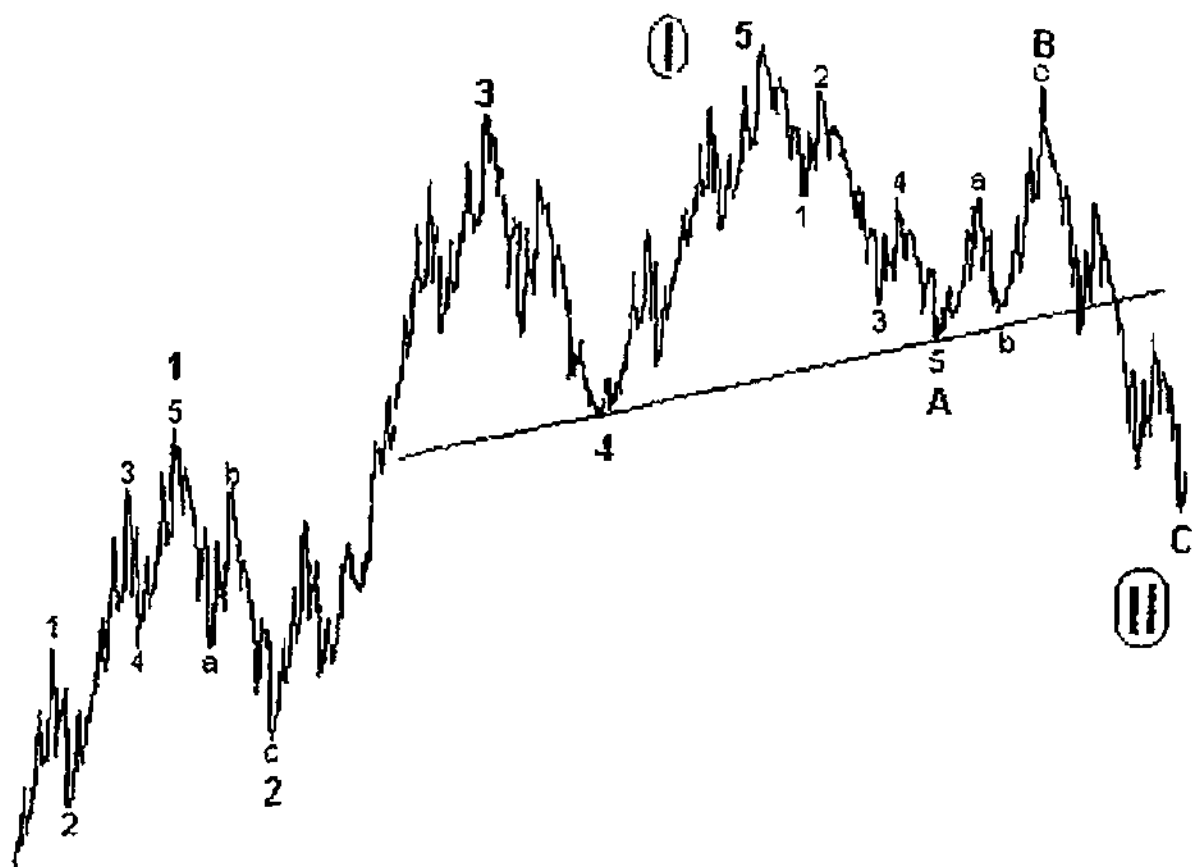
ции. С одной стороны все довольно просто, с другой стороны — нет. Неплохо бы было дополнительно прочесть курс по Фишеру. Этой теме посвящена целая книга, что я могу к этому добавить.

В программе ADC Charts заложены наиболее часто используемые коэффициенты Фибоначчи. Пользуясь Help программы, Вы можете самостоятельно пользоваться этими инструментами.

Инструменты Фибоначчи рассматриваются как потенциальные уровни поддержки и сопротивления при работе с волновой теорией Эллиота.

ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ЭЛЛИОТА

Общие положения



Как только завершается рост, состоящий из 5 волн, начинаются 3 волны коррекции (А) (В) (С). Независимо от степени тенденция всегда будет развиваться по основному 8-волновому циклу. Волны могут разбиваться (3 или 5). Эта разбивка зависит от направления большей волны, частью которой она является. Так, волны (1)(3)(5) делятся на 5 волн каждая, поскольку волна I — восходящая. Волны (2)(4) делятся на 3 волны меньшей степени, так как эти две волны идут против тенденции. Волны (А) (В) (С) составляют корректирующую волну II большей степени (А) (С) — делятся на 5 волн, так как совпадают с направлением старшей тенденции II. (В) — состоит из трех волн, так как идет против тенденции II.

Полный цикл рынка состоит из 8 волн: 5 волн роста и 3 волны падения при бычьем рынке или наоборот: 5 волн падения и 3 волны роста при медвежьем.

Коррекция всегда состоит из трех волн.

Треугольники, как правило, образуются на четвертых волнах (эта модель всегда предшествует последней волне). Треугольник может также быть корректирующей волной.

Любая волна является частью более длинной и подразделяется на более короткие.

Математической основой теории волн Эллиота является последовательность Фибоначчи.

Количество волн, образующих тенденцию, совпадает с числами Фибоначчи.

Коэффициенты Фибоначчи и основанные на них отношения длины коррекции используются для определения ценовых ориентиров.

Основными аспектами теории волн Эллиота являются (в порядке значимости): форма волны, соотношение волн и время.

В теории волн Эллиота большое внимание уделяется индивидуальным приметам каждой из волн. Особенно подробно этот вопрос изложен в книге Прехтера («Волновой принцип Эллиота. Ключ к поведению рынка»).

Основные принципы теории волн Эллиота дают хорошие результаты на рынке FOREX.

ЧИСЛА ФИБОНАЧЧИ — ОСНОВА ТЕОРИИ ВОЛН

Как признавал сам Элиот в своей работе «Законы природы», математической основой теории стала последовательность чисел, которую открыл (или, чтобы быть точнее, вновь открыл) Фибоначчи в XIII веке. В его честь открытую им последовательность стали называть «числами Фибоначчи».

Работы Фибоначчи имели огромное значение для последующего развития математики, физики, астрономии и техники. В «Liber Abaci» Фибоначчи приводит свою последовательность чисел как решение математической задачи — нахождение формулы размножения кроликов. Числовая последовательность такова: 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144 (далее до бесконечности).

Последовательность Фибоначчи имеет весьма любопытные особенности, не последняя из которых — почти постоянная взаимосвязь между числами.

Сумма любых двух соседних чисел равна следующему числу в последовательности. Например: $3 + 5 = 8$; $5 + 8 = 13$ и т. д.

Отношение любого числа последовательности к следующему приближается к 0,618 (после первых четырех чисел). Например: $1 : 1 = 1$; $1 : 2 = 0,5$; $2 : 3 = 0,67$; $3 : 5 = 0,6$; $5 : 8 = 0,625$; $8 : 13 = 0,615$; $13 : 21 = 0,619$ и т. д. Обратите внимание, как значение соотношений колеблется вокруг величины 0,618, причем размах флуктуаций постепенно сужается.

Отношение любого числа к предыдущему приблизительно равно 1,618 (величина обратная 0,618). Например: $13 : 8 = 1,625$; $21 : 13 = 1,615$; $34 : 21 = 1,619$. Чем выше числа, тем более они приближаются к величине 0,618 и 1,618.

Фибоначчи не является первооткрывателем своей последовательности. Дело в том, что коэффициент 1,618 или 0,618 был известен еще древнегреческим и древнеегипетским математикам, которые называли его «золотым коэффициентом» или «золотым сечением». Его следы мы находим в музыке, изобразительном искусстве, архитектуре и биологии. Греки использовали принцип «золотого сечения» при строительстве Парфенона, египтяне — Великой пирамиды в Гизе. Свойства «золотого коэффициента» были хорошо известны Пифагору, Платону и Леонардо да Винчи.

ВАРИАНТЫ РАСЧЕТА ПРОГНОЗОВ НА ПОСЛЕДУЮЩИЕ СУТКИ

Условия:

1. Сегодняшняя цена закрытия < сегодняшней цены открытия, где Ц — цена.
2. Сегодняшняя цена закрытия > сегодняшней цены открытия.
3. Сегодняшняя цена закрытия = сегодняшней цены открытия.

$$1. \frac{Max_{сегодня} + 2Min_{сегодня} + Ц_{закрытия}}{2} = X$$

Прогноз на завтра

$$Max_{завтра} = X - Min_{сегодня}$$

$$Min_{завтра} = X - Max_{сегодня}$$

$$2. \frac{2Max_{сегодня} + Min_{сегодня} + Ц_{закрытия}}{2} = X$$

Прогноз на завтра

$$Max_{завтра} = X - Min_{сегодня}$$

$$Min_{завтра} = X - Max_{сегодня}$$

$$3. \frac{Max_{сегодня} + Min_{сегодня} + 2Ц_{закрытия}}{2} = X$$

Прогноз на завтра

$$Max_{завтра} = X - Min_{сегодня}$$

$$Min_{завтра} = X - Max_{сегодня}$$

Если цена открытия оказывается в пределах прогноза ценового диапазона, то дневному трейдеру следует ожидать, что уровень сопротивления будет находиться на Max, а уровень поддержки — на Min. Если цена открытия вышла за пределы прогноза, то, скорее всего она уйдет в сторону прорыва.

ГЛАВА 4

ТОРГОВАЯ ТАКТИКА

Торговая тактика определяет круг вопросов, с которыми сталкивается трейдер в процессе работы на финансовом рынке. К ним относятся — выбор актива, по которому будет открываться позиция, выбор момента входа в рынок и выхода из него, количество открываемых позиций, задействованная сумма средств по каждой позиции и прочее.

А что насчет стратегии?

Раз вы читаете этот материал, вам хотелось бы совершать больше успешных операций на рынке FOREX. Как совершать успешные торговые операции? Трейдеры шутят, что секрет заключен в простой фразе — «купить дешевле, продать подороже». В применении к финансовым рынкам, более правильно эта фраза звучит так: «купить дорого, продать еще дороже или продать дорого, купить дешевле». Для того, чтобы реализовать данные простые и понятные принципы, необходимо научиться прогнозировать направление и величину движения курсов валют. Этому были посвящены предыдущие главы.

Однако главным является не столько успешный прогноз, сколько выбор правильной стратегии. Прогноз, в конечном счете,

все равно носит вероятностный характер. Например, можно предположить, что трейдер с вероятностью 0,75 не ошибается в прогнозах. Это означает, что в среднем из 100 транзакций он 75 проведет с прибылью, а 25 — с убытком. Но для того, чтобы реализовать это, требуется четкое следование избранной торговой стратегии, самодисциплинированность, выдержка.

Когда нет стратегии, трейдер несколько раз понемногу зарабатывает, а потом несет огромный убыток, поглощающий всю предыдущую прибыль, а то и весь депозит.

Шутят, что у российских трейдеров существует всего 2 стратегии.

Стратегия № 1: «Лучше меньше, да лучше». Суть ее заключается в том, чтобы не ждать возможности получения сверхприбылей, а, отыграв некоторую разумную сумму средств, переклеститься на другую валюту. Звучит просто, а на деле оборачивается трудами и переживаниями. Единственное, что совершенно необходимо, если вы следуете именно этой стратегии — первоклассная информационная и аналитическая поддержка. Только она способна обеспечить своевременную информацию, позволяющую сделать выводы о том, вверх или вниз пойдет та или иная валюта и вовремя перестроиться, если ей вздумается снова повернуть обратно или еще куда-нибудь. Эта стратегия не поможет попасть в десятку самых богатых людей мира, но поможет прокормиться и освободиться от проблемы добывания хлеба насущного.

Если же вы хотите получать большие прибыли, вам подойдет *стратегия № 2: «Успел».* Это короткое слово полностью определяет суть наиболее рискованной из всех стратегий. Заключается она в том, что игрок вступает в постоянно динамично растущий (или падающий, все равно) рынок и держит позиции до тех пор, пока рынок не выдохнется. Или не выдохнется сам игрок.

Есть и другой вариант такой игры: получив какую-то информацию, которая, как ему известно, может оказать влияние на движения рынка, игрок вступает в игру. Причем момент вступления в этом случае имеет исключительную важность. Оценив ситуацию, игрок принимает решение вступить в игру на понижение (если рынок идет вниз) или на повышение (соответственно, если рынок идет вверх).

Если совсем серьезно, то стратегию, или систему торговли, каждый вырабатывает для себя сам. Этому нельзя научить. Более того, слепое следование чужим рекомендациям приведет в итоге к краху. Так что свою стратегию вам придется вырабатывать самостоятельно, используя торговые тактики и классификацию стратегий, рассмотренные ниже.

Виды стратегий

Стратегии делятся по времени. Более длительные стратегии менее прибыльны, но и менее рискованны. Они требуют меньшего психологического напряжения и большего соотношения Deposit/Margin. Обратное верно для краткосрочных стратегий.

Долгосрочные стратегии — такие стратегии, когда трейдер держит открытой позицию от нескольких дней до месяца и более. Это наименее рискованная стратегия, не требующая принятия мгновенных решений. Да и психологическая нагрузка здесь невысока. Зато требуется довольно большой депозит, как минимум в 5–10 раз, превышающий Margin (сумму, необходимую для открытия и поддержания позиции).

Так, при Margin равной 1000 долларов, для работы в рамках такой стратегии необходимо от 10 000. Это нужно, чтобы выдержать резкие спекулятивные колебания курса, достигающие в среднем 500 — 1000 пунктов. Вторым недостатком данного класса стратегий в том, что приходится платить за перенос позиции. Такую стратегию используют стратегические инвесторы и полупрофессиональные спекулянты. Она максимально эффективна при нарождающемся тренде и наименее прибыльна при боковых или вялых трендах. Требуется обязательной подстраховки и соответствующей работы на срочном биржевом рынке опционов.

Среднесрочная стратегия работает в рамках временных границ от одного дня до недели. Для нее справедливо все вышесказанное. Она оптимальна для начинающих трейдеров, не умеющих или не желающих долго ждать. Это потенциально более выгодная и несколько более рискованная стратегия, но при соотношении Deposit/Margin в размере 5–10 она может стать практически безрисковой. Такую стратегию в основном используют также полупрофессиональные спекулянты. Данная стратегия может ис-

пользовать преимущества всех стратегий работы, с одной стороны она может быть достаточно долгосрочна, а с другой — достаточно краткосрочной.

Краткосрочная стратегия — от одного часа до суток. Потенциально высокоприбыльная стратегия для опытных трейдеров. Она применяется профессиональными игроками, которые уже достаточно хорошо знают и «чувствуют» рынок. Положительным моментом здесь является тот факт, что, используя данную стратегию работы, вы не подвергаете себя риску неожиданных общений и изменений цены в тот момент, когда вас не было на рынке. Отрицательно — большие косвенные издержки (комиссионные, спрэд, услуги связи и т.п.); большой риск неблагоприятных краткосрочных колебаний цены; требует постоянного сосредоточения, напряжения и контроля в течение всего рабочего дня.

Сверхкраткосрочная стратегия — самая привлекательная для начинающих трейдеров и быстрее всего приводящая их к краху. Соблазнившись краткосрочными колебаниями курсов величиной в несколько пунктов, трейдер начинает «ловить пункты», по 1—5. Несколько раз это успешно удается, он зарабатывает 20—40 пунктов. Потом происходит движение против позиции трейдера и он стремительно несет убытки. Так как такая работа требует очень быстрых решений в условиях очень большого психологического напряжения, что доступно только очень опытным трейдером, новичок ничего не делает, а зачарованно наблюдает, как стремительно уменьшается его депозит.

Для начала я рекомендую использовать среднесрочную стратегию работы с постепенным использованием преимуществ первой и предпоследней стратегии при вялых или боковых трендах. Необходимо отметить, что «лучше ничего не делать, чем делать что-то». Я имею ввиду то, что нельзя заключать сделки только из-за простого желания к действию, зачастую спровоцированного долгим бездействием. Для каждой сделки должна быть причина — фундаментальная или техническая.

ТОРГОВЫЕ ТАКТИКИ

Остановка издержек — взятие прибыли

Это самая простая и наиболее часто встречающаяся тактика — Stop Loss — Take Profit position.

Суть ее в том, что трейдер составляет план, в котором отражает цену открытия, уровни Stop Loss и Take Profit. Затем открывает позицию в выбранном направлении. Далее, в соответствии с планом, либо расставляет заказы, либо, отслеживая котировки, закрывает свою позицию.

Здесь следует заметить, что Stop Loss надо выполнять строго по плану, брать запланированный убыток четко и решительно. С взятием же запланированной прибыли не нужно спешить, если есть веские основания полагать, что цена пойдет еще дальше. Человеку не свойственно рисковать когда он имеет хотя бы небольшую прибыль, но он склонен рисковать в убыточной позиции. Здесь же важно действовать наоборот. Не рискуйте, когда растет убыток. Если цена пошла против Вас, она будет идти до тех пор, пока не уничтожит депозит. А вот, если Вы закроетесь с небольшой прибылью, цена пройдет еще несколько десятков пунктов в том же направлении. Но никогда не пытайтесь торговать на экстремальных значениях, хоть это и очень заманчиво. Убедитесь, что цена повернула и надежно пришла в движение. Тогда откройтесь и терпеливо ждите, когда будут достоверные сигналы разворота. Пусть Вы возьмете 1/3 всего движения, но максимально обезопасите себя от больших убытков.



Позиция с обратным разворотом (Ower)

При этом одной командой закрываются все ранее открытые позиции с одновременным открытием позиций в обратную сторону, то есть производится разворот. Эта тактика экономит время, так как один ордер заменяет два. Т. е. если у Вас открыто на покупку 2 лота по 100.000, то Вам достаточно открыть 4 лота (на 400.000) на продажу, чтобы развернуть позицию в 200.000 в обратную сторону. При этом, большинство электронных торговых систем, в частности ADC, предполагает, что Вы в подобной ситуации открываетесь на 2 (200.000) лота на продажу, а затем закрываете предыдущие 2 лота, открытые на покупку. В противном случае у Вас будут открыты все 6 лотов, из которых 2 открытых, а две пары других захеджированы.

Хеджирование позиции

Хеджирование имеет примерно столько же сторонников, сколько и ярых противников. «Хеджирование» означает защиту позиции путем открытия обратной. Чаще всего оно используется, когда цена начинает двигаться против вашей позиции. При этом есть два варианта. Можно закрыть позицию, взяв убыток. А можно открыть еще ровно столько же позиций, сколько было открыто, но в противоположную сторону. Получается, что ваш убыток



В результате по всем 4 позициям получена прибыль

перестает расти, поскольку прибыль по вновь открытым позициям компенсирует его при любых изменениях цен. Вам остается дождаться поворота, закрыть прибыльные позиции, и дождаться прибыли по противоположным позициям (или уменьшения убытков до безубыточности в общем балансе).

Противники хеджирования аргументируют свою точку зрения тем, что при этой тактике приходится долго держать вдвое больше позиций. А большая плата за перенос позиции быстро уменьшает депозит. Это более чем верно для популярных у новичков сумм депозита в \$1000–2000. Но выходить на рынок FOREX с серьезными намерениями лучше с суммой депозита в \$5000–10 000. Следует помнить, что, открывая хеджирующую позицию, вы уменьшаете риск, останавливая рост убытков. А вот — закрывая, оставляете беззащитной «противоположную половину». Поэтому хеджироваться можно в любой момент, а вот выходить из хеджа нужно осторожно, только получив четкие сигналы движения.

При работе в хедже неважно, какая из позиций была открыта раньше и кто кого хеджирует. Одной из наиболее приемлемых тактик при этом может быть следующая:

- Дождавшись хорошего движения, закрыть позицию, направленную против этого движения, при этом неважно, по какой цене она была открыта. Частая ошибка в том, что психологически трудно закрыть позицию, далеко отстоящую от текущей цены. Это глупо, ведь эти убытки уже компенсированы противоположными позициями.
- По окончании этого движения, опять хеджироваться.

Произведя такую операцию можно значительно уменьшить расстояние между хеджирующими позициями и, даже, сделать его положительным, когда позиции Buy окажутся выше позиций Sell. Одновременное закрытие всех позиций при этом принесет чистую прибыль.

С другой стороны, следует избегать чрезмерного увеличения расстояния между хеджирующими позициями. Это происходит тогда, когда закрывают какую-то из хеджирующих позиций преждевременно. В результате убыток продолжает расти и приходится опять хеджироваться, но по гораздо менее выгодной цене.



«Ошибочное закрытие хеджа»

ЭЛЕМЕНТЫ УСПЕХА

Кроме общих тактических приемов, существует несколько выработанных эмпирическим путем правил успешной торговли на рынке FOREX. Так, для эффективной работы опытные трейдеры советуют входить в рынок одновременно по трем разным парам валют. Тогда, как минимум одна из открытых позиций, окажется прибыльной, а две другие в случае нежелательного развития событий необходимо как можно быстрее свести к чисто символической прибыли или закрыть с небольшими убытками.

Другое правило связано с суммой вхождения в рынок по каждой позиции: она должна быть как минимум в два раза больше минимального контракта. Так, если минимально возможная сумма для открытия позиции равна \$100.000, то необходимо открывать позицию на сумму \$200.000. Это связано с тем, что на сверхдинамичном рынке FOREX перемены происходят очень быстро. И, если трейдер работает с «короткими» деньгами, то при первых же намеках на перемены (как правило, это сигналы осцилляторов) необходимо закрыть половину прибыльной позиции и подтянуть уровень стоп-лосс вплотную к этому уровню закрытия. Если рынок все же продолжит свое движение, а сигналы (скажем осцилляторов) будут показывать разворот (или

откат), то необходимо вслед за курсом все время перемещать уровень стоп-лосс. Если же произошел откат, а все индикаторы показывают возобновление тенденции, то можно снова войти в рынок, удвоив оставшуюся ранее позицию по тренду, при этом уровень стоп-команды ставится вплотную к уровню максимального отката (обычно, на уровне 0,618 от предыдущего движения).

Выбор валюты, по которой открывается позиция на рынке FOREX, осуществляется на основе комплексного технического анализа. Точно также осуществляется выбор момента входа в рынок или выхода из него, только в этом случае сам момент сделки отслеживается на коротком (1—5 минут) временном интервале. Часто удается выигрывать несколько пипсов, если дать брокеру приказ «taking profit» на получение прибыли в виде «лимитированного стоп-приказа» или приказа «по рыночной цене, если цена будет достигнута — лимит».

ПРАВИЛА ВЫСТАВЛЕНИЯ УРОВНЕЙ СТОП-И ЛИМИТ-ОРДЕРОВ

Стоп-приказы обычно ставятся на период отсутствия трейдера за рабочим местом и основной своей задачей считают спасти трейдера от разорения (исполнение стоп-лосс) или обеспечить дополнительную прибыль (стоп-профит).

Можно сформулировать несколько правил выставления ордеров.

На быстром, подвижном рынке ставьте приказы «по рынку», шансы, на выполнение которых абсолютны. Если же рынок вялый, то ставьте приказы с определением цены исполнения, этим вы обезопасите себя от невыгодной цены исполнения приказа.

Лучше воздержитесь от постановки стоп-лоссов, иначе можете оказаться в ситуации, когда ваш приказ выполнили и вы получили массу убытков, в то время, как к моменту вашего физического вступления в игру вы могли бы закрыть позицию по более выгодной цене, или вообще без убытков. Если вы опасаетесь неблагоприятного для вас изменения цены, лучше просто закрыть эту позицию на время вашего отсутствия на рынке.

ТЕХНИКА ПОСТАНОВКИ ОРДЕРОВ СТОП-ЛОСС

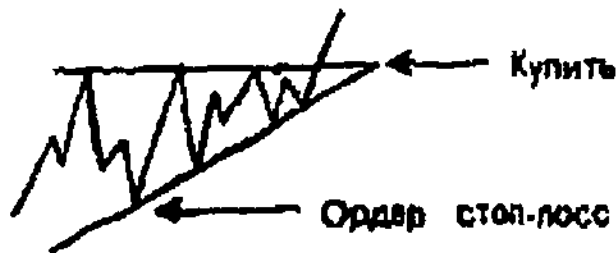
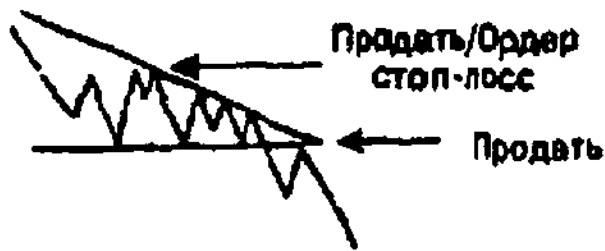
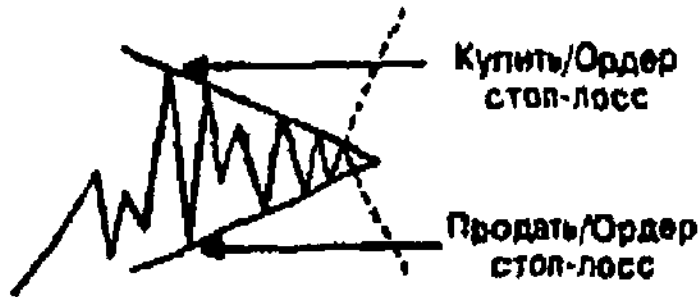
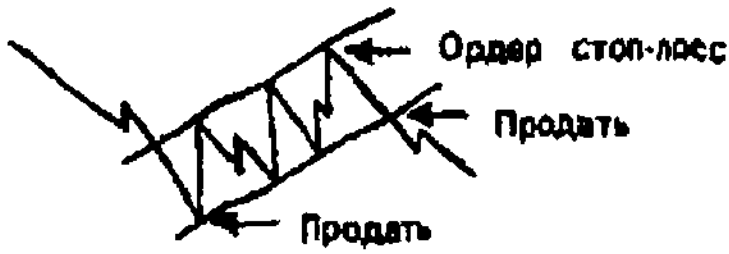
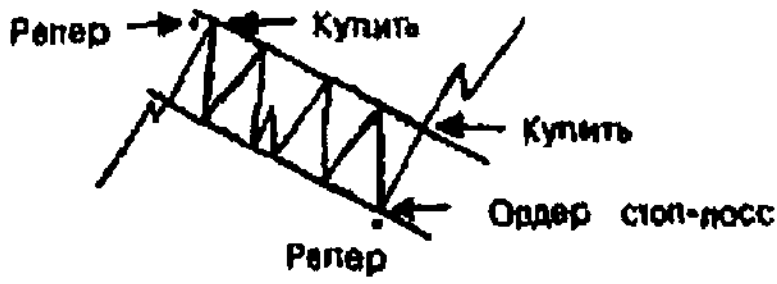
Правильная постановка команд стоп-лоссов (ограничения на потери) — это целое искусство, позволяющее, с одной стороны, избегать больших потерь, а с другой стороны, преждевременного срабатывания этого приказа (за счет волатильности рынка, а не изменения направления тренда).

Многие рассчитывают уровень постановки стоп-приказа исходя из суммы максимальных потерь, которые могут себе позволить на одной сделке.

Другие располагают стоп-приказы сразу же за сильными уровнями сопротивления и поддержки. Смысл такого подхода в том, что волатильность рынка никогда не пробивает сильных уровней сопротивления и поддержки, т. е. такое пробитие — сигнал к повороту тенденции, а значит, открытые в другую сторону позиции срочно должны быть закрыты.

Вначале кажется, что все просто. Пусть вероятность правильного вхождения в рынок составила 80% (на базе более 500 вхождений) и средний доход каждого вхождения — 20 пипсов. Ясно, что если при 20% неправильного вхождения средние потери в таком случае не превысят 80 пипсов, то трейдер все равно остается с прибылью. Поэтому нужно при каждом вхождении ставить стоп-приказ на уровне ± 80 пипсов от уровня вхождения. Но практика показывает, что такое правило постановки стоп-лосс в корне неправильно. Дело в том, что с командой стоп-приказа начинает срабатывать отрицательная обратная связь на качество вхождения (за счет раскачивания рынка крупными маркет-мейкерами): вероятность правильного вхождения опускается до 72%. Если сузить ширину стоп-лосс вдвое (до 40 пипсов), то все равно вероятность правильного вхождения в рынок опускается ниже 65%.

Остается одно. Резко поднять вероятность правильного вхождения в рынок до 96–98% и оборвать негативное влияние стоп-приказа на эту вероятность. Постановка стоп-приказа будет строго дифференцированной и подвижной: максимальная ширина (удаленность от уровня вхождения в рынок) не более 100–150 пипсов, при этом она не должна быть больше или равной величины



«Места возможных расстановок ордеров стоп-лосс»

расположения стоп-лоссов крупных хедж-фондов и маркет-мейкеров (области нахождения их стоп-команд). Их можно найти так: когда рынок доходит до этих областей, он резко ускоряется за счет срабатывания стоп-лоссов и, как следствие, поступления больших денег.

Вторая область постановки стоп-приказов — промежуточные уровни сопротивлений или поддержки. И третья область — вблизи уровня закрытия половины позиции (при первых намеках рынка на изменения тренда или отката) с последующим подтягиванием и следованием за курсом.

ПРАВИЛА ОТКРЫТИЯ, ПОДДЕРЖАНИЯ И ЗАКРЫТИЯ ПОЗИЦИЙ

Правила открытия позиций

- 1) Открывайте позицию только при наличии одного основного и не менее одного подтверждающего сигналов.
- 2) При открытии обязательно заранее сформируйте и запишите на бумаге:
 - цену, по которой вы готовы закрыться для получения прибыли;
 - цену, по которой вы будете закрываться при получении убытков;
 - расчетное время, в течение которого вы готовы поддерживать открытую позицию.
- 3) Осторожно и на короткое время открывайтесь против тренда.
- 4) Осторожно и на короткое время открывайтесь при отсутствии определенного тренда (при боковом тренде).

Правила поддержания позиций и частичного закрытия до расчетного времени

- 1) Поддерживайте позиции только, если анализ подтверждает сделанные ранее выводы.

2) Частично закрывайтесь:

- при получении убытков выше расчетных;
- если цена достигла расчетной отметки для получения прибыли.

3) Ждите.

- при получении убытков ниже расчетных;
- если цена остается на том же уровне;
- если цена не достигла расчетной отметки для получения прибыли.

Правила закрытия позиций

Закрывайте позиции в любом случае (с соблюдением выше изложенных особенностей работы):

- по истечении расчетного времени;
- при получении расчетной прибыли;
- при получении расчетных убытков;
- при достижении максимума прибыли.

Открытие и закрытие позиции является стрельбой по движущейся мишени. Попасть точно в яблочко (выбранную цену) сложно. Будьте готовы заключить сделку по цене, близкой к «яблочку».

Немного об усреднении

Усреднением называется такая стратегия работы, при которой трейдер производит однотипную операцию к совершенной ранее (покупка в длинной позиции или продажа в короткой) по еще более выгодной цене.

Главным минусом усреднения является то, что вы заранее не знаете, до какой цены будет идти против вас рынок. Вместе с тем усреднение требует каждый раз вкладывать дополнительные залоговые средства, что увеличивает риск вашей позиции. Большинство начинающих трейдеров совершают традиционную ошибку — в погоне за высокими прибылями «перегружают» свой счет, делая ставку на все имеющиеся средства. С моей точки зрения, — это неправильно.

Например:

Вы купили 100.000 долларов против франка по курсу 1.5500, рассчитывая продать по цене выше 1.5510 и заработать 10 пунктов прибыли (15510 – 15500).

Но цена через короткий промежуток времени пошла вниз и составила – 1.5480, тем самым вы понесли убытки в размере 20 пунктов (15480 – 15500).

Вы принимаете решение купить еще 100.000 долларов франка по данному курсу 1.5480, рассчитывая продать теперь уже 200.000 долларов по цене 1.5495 и заработать те же 10 пунктов прибыли (15495 – 15500 + 15495 – 15480). Тем самым вы произвели усреднение двух позиций по среднему курсу 1.5490 $((15500 + 15480)/2)$ и у вас отпала необходимость ждать повышения цены до 1.5510.

Среди трейдеров ходит шутка, что к усреднениям прибегают люди трех наклонностей: богатые трейдеры, глупые трейдеры, богатые глупые трейдеры. Помните, что в каждой шутке — только доля шутки.

В заключение — одна из интересных тактических наработок, которая дает неплохие результаты на внутрисдневных интервалах FOREX. Ежедневно около 9:00 московского времени на базе математической модели, включающей в себя волны Эллиотта и показания осцилляторов Stoch, RSI и MACD), рассчитываются коридоры изменения цен для каждого из шести валютных курсов: EUR/USD, USD/CHF, GBP/USD, USD/JPY, EUR/CHF, EUR/GBP.

При этом производится расчет максимальных и минимальных значений указанных валют на период построения четырех баров вашего рабочего диапазона. Получаются два коридора — коридор для значений High и коридор для значений Low. На временном диапазоне 300 минут такой прогноз будет даваться на период с 9:00 текущего дня до 5:00 следующего дня, а на 60-минутном диапазоне — соответственно с 9:00 до 13:00 текущего дня. Вычисленные уровни High и Low не являются уровнями сопротивления и поддержки в чистом виде. Первый прогноз используется как предварительный, а по второму, более короткому по времени, нужно входить в рынок или выходить из него. Вероятность совпадения таких прогнозов с реальными движениями цен на практике составляет около 82%. Причем:

1. Курс выбранной валюты должен попасть как в коридор High, так и в коридор Low, хотя бы однократно (метод не прогнозирует повторного возвращения цены в коридор, в котором она уже раз побывала за выбранное время и вышла из него).
2. Вероятнее всего, что значение High будет близко к уровню «High среднее значение», а значение Low будет близко к уровню «Low среднее значение». Однако, возможно и незначительное пересечение ценой уровня «High минимальное значение» или границы «Low максимальное значение».
3. Вероятность того, что курс окажется значительно выше уровня «High максимальное значение» или «Low минимальное значение» невелика и составляет всего 18%. Если курс валюты пересек одну из данных границ как минимум двумя последовательными барами (их ценами закрытия), то это свидетельствует о фундаментальных изменениях на валютном рынке. Поэтому, в зависимости от позиции, которую Вы занимаете на рынке, ставьте стоп-лосс на уровне «Low минимальное значение» или «High максимальное значение». В этом случае вероятность срабатывания команды стоп-лосс составляет всего 18%, однако, волатильность рынка крайне редко выбивает такой стоп-лосс и, как правило, спасает вас от значительных потерь.

ГЛАВА 5

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

Торговать на финансовых рынках сложно? Пожалуй. Так же сложно, как и водить машину для тех, кто этого никогда не делал. Управляя автомобилем, вы не задумываетесь над тем, что происходит внутри него. Не думаете, как крутятся шестеренки в коробке передач, и смешивается воздух с бензином. Вы наслаждаетесь ездой и думаете о дороге. Так же и на FOREX. Цена движется в определенную сторону и неважно, что ее туда направляет. Важно быть участником этого движения. И наслаждаться дорогой, соблюдая при этом правила дорожного движения. Работа на финансовых рынках невозможна без эффективной программы размещения средств. Эффективное управление капиталом позволяет трейдеру выжить на рынках с маржинальной торговлей. Только соблюдая равноправное соотношение между суммой прибыли и суммой убытков в расчете на одну среднюю сделку, трейдер получает возможность работать с денежными средствами, а не играть.

Биржу часто сравнивают с казино. Но это сравнение неверное. Направляясь в казино, вы играете против него. Если вы выигрываете, казино проигрывает. Его задача — не дать Вам выиграть. На FOREX выигрывают и проигрывают только участники торгов. Крупные банки и различные фонды стоят за дви-

жением котировок. Их действия формируют графики финансовых рынков. Ваша задача не быть против них, а быть с ними, с теми, кто сильнее и просто зарабатывать на этом деньги. На FOREX вы всегда получаете деньги тех, кто их теряет, а рынку это безразлично, свои комиссионные он получает со всех участников.

В течение дня валюты на рынке FOREX колеблются от 100 до 300 пунктов, поэтому заработать пару тысяч долларов с каждого лота, при правильном направлении движения валют не так уж и сложно. Вопрос в том, сколько надо иметь для этого средств и как ими распоряжаться. Как в любом бизнесе, чем больше у тебя начальный капитал, тем лучше ты себя чувствуешь. Минимум, с которым можно начать работать на FOREX — 2000 долларов — гораздо меньше, чем для любого другого бизнеса.

При покупке одного лота необходимое маржевое обеспечение составляет 1000 долларов (кроме некоторых валют). То есть, говоря простым языком, при покупке (или продаже) вами одного лота с вашего счета будет удержано 1000 долларов. При обратной операции эти средства будут возвращены вам обратно на счет вместе с суммой (разницей) вашего выигрыша (проигрыша).

Итак, все просто: 2000 долларов, выбор валюты и направления (вверх или вниз) и вы участник мирового финансового рынка FOREX. Если вы намерены работать с долгосрочными позициями, то вам потребуются средства для переноса позиций на следующий день и запасы на случай, если цена на какое-то время пойдет против вас. Поэтому, оптимальной стартовой суммой будет капитал в 5000 долларов.

А теперь посмотрим, как этими \$5000 грамотно распорядиться.

ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ И ПРАВИЛА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ

Прежде всего, следует запомнить, что общая сумма вложенных в игру средств не должна превышать 50% от вашего текущего счета. Этот принцип устанавливает правило расчета маржи под открытые позиции: размер обязательного резерва для использо-

вания в нестандартных ситуациях и продолжения нормальной работы должен быть не меньше половины общего капитала. Цифра 50% приводится Мэрфи, однако многие аналитики считают, что процент вложенных средств должен быть еще меньше — от 5% до 30%. Будет разумным единовременно использовать в игре 40% средств. При этом, при работе с большими суммами на счетах, количество средств, вкладываемых в одну валюту, не должно превышать 10—15% от общего капитала. В этом случае вы застрахованы от вложения чрезмерных средств в одну сделку, что может привести к разорению. В случае депозита в \$5000 старайтесь не вкладывать более 1000 в одну позицию.

Норма риска не должна превышать 5% от общей суммы его капитала. Если движение валюты идет против вас, то вы должны быть готовы потерять не более 5% от общей суммы своих средств — по Мэрфи. Элдер в этом случае приводит цифру 1,5—2%. Опять же, на небольших счетах вы можете повышать рисковость операций, но не допускайте единовременных потерь более 10%. При этом, открывая одновременно несколько позиций, не пренебрегайте важным правилом оптимального размещения средств: в той или иной степени они обязательно должны быть диверсифицированы. Свой капитал надо размещать так, чтобы убытки от одной крупной сделки не разорили вас, а, по возможности, были компенсированы прибылью от других. При работе на рынке FOREX можно выделить четыре основных рынка, внутри которых поведение валютных курсов достаточно схоже: долларовая зона, стерлинговая зона, йеновая зона и еврозона.

Диверсификация является одним из способов защиты капитала, однако в разнообразии тоже должна быть мера. Всегда необходим разумный компромисс между диверсификацией и концентрацией.

СТОП-ПРИКАЗЫ

Как вы уже знаете, стоп-приказы ставятся на период отсутствия трейдера за рабочим местом и помогают спасти трейдера от разорения (стоп-лосс) или обеспечить дополнительную прибыль (стоп-профит). Величина стоп-лосса, во-первых, зависит от того,

сколько трейдер готов потерять на одной сделке и, во-вторых, от его расчета ситуации на рынке.

Пусть у вас долларовый депозит размером \$5000. При открытии позиции вы допускаете потери в 10% от суммы депозита. Предположим, контракт на 100,000 был открыт покупкой USD против продажи швейцарского франка CHF, при этом цена открытия составляла p_1 .

Buy USD 100,000;

Sell CHF $p_1 \times 100,000$.

На каком уровне p_2 трейдер должен выставить ордер на продажу, чтобы не превысить уровень допустимых потерь $5000 \times 0,1$?

Если бы ордер на уровне p_2 исполнился, то убыток от позиции составил бы:

$$\text{Loss} = -\text{CHF} (p_1 - p_2) \times 100,000.$$

С другой стороны убыток не должен превышать USD $5000 \times 0,1$, или в швейцарских франках CHF $5000 \times 0,1 \times p_2$. Следовательно:

$$(p_1 - p_2) \times 100,000 = 5000 \times 0,1 \times p_2,$$

откуда получаем следующее выражение для уровня ордера:

$$p_2 = p_1 - p_1 \times 5000 \times 0,1 / (5000 \times 0,1 + 100,000).$$

Следует отметить, что при определении уровня стоп-приказа трейдеру необходимо исходить из разумного сочетания технических факторов, отраженных на графике цены, и соображений защиты собственных средств. Чем изменчивее рынок, тем более удалены должны быть уровни стоп-лосс приказов от текущего уровня цены. В ваших интересах разместить стоп-приказ как можно ближе к уровню цен, чтобы свести потери от неудачных сделок к минимуму. В то же время слишком жесткий стоп-приказ может привести к нежелательной ликвидации позиции при кратковременных случайных колебаниях цены. Слишком удаленные стоп-приказы не чувствительны к таким помехам, но могут привести к значительным убыткам при повороте цены не вашу пользу.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СООТНОШЕНИЯ ВОЗМОЖНОЙ ПРИБЫЛИ И УБЫТКОВ

Для каждой потенциальной сделки определяется норма прибыли. Затем эта норма прибыли должна быть сбалансирована с потенциальными убытками в случае, если рынок пойдет в нежелательном направлении. Обычно это соотношение устанавливается как 3 к 1. В противном случае от вхождения в рынок следует отказаться. Например, если вы закладываете риск от сделки в \$100, то ваша потенциальная прибыль от сделки должна составлять не менее \$300.

Так как относительно небольшое количество сделок в течение года может принести значительную прибыль, необходимо постараться довести эту прибыль до максимума, сохраняя прибыльные позиции как можно дольше. С другой стороны, необходимо свести к минимуму потери при неудачных сделках.

Торговля с несколькими позициями

Когда вы входите в рынок несколькими контрактами (заключаете контракт более, чем на один лот), необходимо разделить их на т. н. «трендовые» и «торговые» позиции.

Трендовые позиции ведутся с либеральными стоп-приказами, которые позволяют сохранять данные позиции даже в условиях консолидации и корректировки цен. Именно эти позиции дают вам возможность получить наибольшую прибыль.

Торговые позиции предназначены для краткосрочной торговли и ограничиваются жесткими стоп-ордерами. Поэтому, при достижении заданных ценовых ориентиров они закрываются, а при возобновлении тенденции восстанавливаются.

ДВА ПОДХОДА К ТОРГОВЛЕ

Вы можете играть двумя принципиально разными методами: консервативно и агрессивно.

Большинство аналитиков отдают предпочтение консервативному подходу к торговле. Например, Тевелс, Харлоу и Стоун в своей книге «Игра на рынках товарных фьючерсов» пишут:

«...трейдер, имеющий худшие возможности получить прибыль, но придерживающийся консервативного стиля торговли, на самом деле, скорее добьется долговременного успеха (победы в игре), чем трейдер, располагающий большими возможностями получения прибыли, но играющий агрессивно».

Этого же мнения придерживается Мэрфи:

«...консервативные игроки в конце концов действительно побеждают. Агрессивно играет трейдер, желающий разбогатеть быстро. Его прибыли действительно значительны — но только пока рынок движется в благоприятном для него направлении. Когда положение на рынке меняется, агрессивная стратегия обычно приводит к краху».

Правила поддержания позиций и частичного закрытия до расчетного времени

Поддерживайте ваши позиции, только если анализ подтверждает сделанные ранее выводы. Частично закрывайте их при получении убытков свыше расчетных и, если цена достигла расчетную отметку для получения прибыли. Ждите при получении убытков ниже расчетных, если цена остается на том же уровне или, если цена не достигла расчетной отметки для получения прибыли.

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫРАБОТКЕ СОБСТВЕННОЙ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ

1. обязательно выставляйте стоп- и лимит-приказы;
2. при выставлении стоп-приказов и тейк-профит учитывайте, что соотношение прибыль/убыток не должно опускаться ниже 2/1;

3. стоп-ордер должен быть не ближе, чем 40–50 пипсов от точки входа в рынок. Более близкие стоп-ордера безрезультативны. Ошибка при входе в рынок обычно составляет 10–15 пипсов. Плюс 5 пипсов спреда. Если учесть еще рыночный шум (10–15 пипсов), то получается, что у стоп-ордеров, выставленных на расстоянии менее 40–50 пипсов от точки входа, практически нет шансов пережить позицию;
4. исходя из п.п. 2 и 3, тейк-профит приказы должны быть не ближе 80–100 пипсов от точки входа. Такая система управления капиталом позволит свести к минимуму фактор брокера, т. е. попытки уменьшить вашу прибыль за счет сдвига котировок против клиента на закрытии позиции. Величина сдвига станет для вас малозначимым фактором и вы сможете выигрывать у любого брокера;
5. при величине стоп-ордера 40–50 пипсов, а тейк-профит около 100 пипсов необходимо держать позиции открытыми не дольше двух дней. Если цена не идет в выбранном направлении, значит, она обязательно пойдет против вас. Тогда не ждите срабатывания стоп-ордера, а закрывайте позицию сами;
6. держите под залогом не более 50% депозита;
7. не совершайте сделок, способных привести к потерям, большим, чем 5%, максимум 10% депозита;
8. передвигайте стоп-приказы и/или тейк-профит только в направлении уменьшения убытка-увеличения прибыли.

ПЛАН ТОРГОВ

Начиная торговлю, трейдер должен представлять себе дальнейшее развитие своих операций — то, какой частью маржевого депозита трейдер может рисковать и на какие доходы он рассчитывает. Рассмотрим пример. Трейдер имеет маржевый депозит в размере 10 000 долларов. Он собирается работать на коротких позициях и допускает возможность рисковать 40% процентами маржевого депозита.

Треjder рассчитывает проводить при этом 2 лота в день с нормальной прибылью для него в 30 и более пунктов с лота. Тут надо сделать оговорку. Бывают дни относительно спокойного рынка, где очень сложно открывать позиции. Как правило, это происходит в период ожидания новостей. Таким образом, будут дни, когда трейдер не сможет вообще проводить операции, и наоборот, будут дни, когда трейдеру будет выгодно рисковать не двумя, а более лотами.

Исходя из поставленных целей и возможностей, трейдер стремится к проведению как можно большего количества положительных операций. Предположим, что трейдер будет проводить по 10 операций в неделю. Часть из этих операций будет приносить убытки, а часть прибыль. Соотношение количества позиций, приносящих убытки и прибыль напрямую зависит от того, насколько правильно трейдер оценил ситуацию. В обычной ситуации вероятность успеха равна вероятности убытков, то есть 50/50. С некоторым упрощением мы можем предположить, что технические возможности плюс опыт дадут трейдеру преимущество всего 10%, то есть в 60% случаев трейдер будет получать прибыль.

Значит, 6 открытых позиций будут приносить прибыль и 4 операции — убытки. При заработке в 30 пунктов с 1 лота это означает, что общая прибыль будет равна 240 пунктам в месяц при средней цене пункта в 10 долларов, доход составит 2400 долларов в месяц.

С увеличением общего маржевого депозита, растут и средства, которыми трейдер может рисковать, либо уменьшается риск. Вообще, риск уменьшается в любом случае, так как общая сумма маржевого депозита растет. Если трейдер оставляет допустимый риск на прежнем уровне, то с увеличением средств, он может открывать большее количество позиций, а значит, его доход будет расти пропорционально.

Увеличить доходность трейдер может увеличением количества операций и (или) повышением квалификации, когда каждая прибыльная позиция будет приносить трейдеру не 30, а более пунктов.

Вы спросите, а зачем нужен план торгов? Дело в том, что в случае, если на каком-либо этапе трейдер терпит убытки, то он лишь откатывается по времени относительно своего плана, таким образом, сводя риск потерь к минимуму.

ПРИМЕР ПЛАНА ТОРГОВ

1-й этап. Маржевой депозит в размере \$10 000. Трейдер готов рисковать 40% процентами депозита, т. е. открывать до 4 лотов одновременно.

2-й этап. Маржевой депозит повысился до \$13 000. Трейдер открывает до 5 лотов одновременно. Риск понижается до 38%.

3-й этап. Маржевой депозит возрастает до \$17 000. Трейдер открывает уже до 6 лотов. Риск понижается до 35%.

И так далее. С увеличением маржевого депозита риск уменьшается, а количество открываемых позиций растет. Вместе с тем растет и прибыль. Подобных планов можно разработать любое количество, исходя из размера маржевого депозита, допустимого размера риска, опытности трейдера и желаемых доходов.

СОРОК «ЗОЛОТЫХ» ПРАВИЛ УСПЕШНОЙ ТОРГОВЛИ

Напоследок сорок «золотых» правил успешной торговли. Это конспект всех, когда-либо сформулированных известными теоретиками и практиками FOREX, наблюдений.

1. Думайте как «фундаментальщики» и торгуйте как «техники». Крайне важно понять, по каким фундаментальным причинам позиция должна работать, а затем проверить это с точки зрения технического анализа. Тогда и только тогда следует совершать операции.
2. Действуйте на стороне сильного. Всегда следует быть на стороне победителей и тех, кто больше платит. Продавайте то, что проявляет серьезные признаки «слабости», и покупайте то, что проявляет серьезные признаки «силы».
3. Ваша задача — не купить дешево и продать дорого, а купить дорого и продать еще дороже. Вы не можете знать, что существующая в данный момент цена является низкой. Тем не менее, вы можете сделать вывод о направлении тренда.

4. При росте цены — либо покупайте, либо не торгуйте. Естественно, при падении цены — либо продавайте, либо не торгуйте.
5. Помните, что рынок может действовать «нелогично» дольше, чем Вы сохранять платежеспособность. Действия рынка не всегда научно обоснованны, как уверяют некоторые теоретики.
6. Не делайте поспешных выводов в «переломные моменты» рынка. Ваши выводы в это время, как правило, неверны. Тем не менее, ваши рассуждения, как правило, верны, когда перелом уже произошел. Если вы считаете, что начинается сильное движение в каком-либо направлении — подождите немного. Терпение в данном случае — лучший помощник.
7. Вы должны стараться покупать (или продавать) в первый день «прорыва» рынка. «Прорыв» в какую-либо сторону говорит о начале «сильного» движения. Добавляйте к имеющейся позиции на третий день после «прорыва», если рынок «не повернулся».
8. Увеличивайте «объемы» и действуйте агрессивно во время удачных циклов и максимально снижайте объемы, когда Вам перестает везти. Следует понимать, что в торговле бывают удачные и неудачные циклы.
9. Никогда не доводите позицию до «Margin call». Надо понимать, что «Margin call» это способ сказать вам, что ваш анализ ошибочен. Эту позицию всегда лучше ликвидировать.
10. Никогда не добавляйте к проигранной позиции. Делать это — алогично, так как рынок уже показал, что вы не правы.
11. Относитесь с «уважением» к «откатам» рынка после длинного периода роста или падения. «Силы», двигающие рынок в том направлении, рано или поздно иссякают. Вы можете не торговать в направлении «отката», но не торгуйте в направлении старого «тренда» (хотя бы несколько дней).
12. Старайтесь упрощать используемую Вами систему «технического анализа». Сложные системы очень затрудняют процесс принятия решений.
13. Надо научиться ожидать возврата рынка на 50—62 % после долгого и сильного движения в одном направлении. Если

Вы опоздали воспользоваться началом сильного движения, есть смысл подождать возврата и затем начинать действовать с хорошими шансами на конечный успех.

14. Помните, что «толпа», как правило, не права. В мире финансовых спекуляций чрезвычайно важно понимать «психологию масс». Это порой даже важнее, чем понимание экономики.
15. Покупайте при росте цены, первое «добавление» к позиции делайте также при росте цены, а второе — при «откате» рынка
16. Цена падает быстрее, чем растет, и «возвращается» с меньшей силой.
17. Следует быть терпеливым, когда позиция «выигрывает», и «нетерпеливым» — когда проигрывает.
18. Не пытайтесь «перехитрить» рынок. Признайте, что рынок — это сумма знаний всех в нем участвующих.
19. Каждый день старайтесь делать больше операций, доказавших свою целесообразность, и меньше операций, доказавших обратное.
20. Заключайте сделку в направлении промежуточной тенденции.
21. При восходящей тенденции покупайте на краткосрочных падениях цены, при нисходящей — продавайте на краткосрочных оживлениях.
22. Сохраняйте прибыльные позиции как можно дольше, вовремя закрывайте убыточные.
23. Пользуйтесь защитными стоп-приказами для ограничения возможных убытков.
24. Не поддавайтесь эмоциям. Составьте план своей работы на рынке.
25. Составив план, следуйте ему.
26. Не забывайте о принципах эффективного управления капиталом.
27. Диверсифицируйте свой портфель, но не забывайте о «золотой середине».
28. Устанавливайте соотношение возможной прибыли и убытков не меньше, чем 3 : 1.

29. Добавляя позиции (выстраивая пирамиду), придерживайтесь следующих правил:
 - А) количество позиций на каждом последующем уровне должно быть меньше, чем на предыдущем;
 - Б) добавляйтесь только к прибыльным позициям;
 - В) никогда не добавляйтесь к убыточным позициям;
 - Г) располагайте стоп-приказ как можно ближе к безубыточному уровню (break-even point).
30. Никогда не вносите дополнительные средства для поддержания убыточных позиций, лучше сохранить остаточные средства.
31. Чтобы избежать требования о внесении дополнительного гарантийного взноса, следите за тем, чтобы остаток вложенных средств был не меньше 10% от предписанного размера залога.
32. Сначала закрывайте убыточные позиции, затем прибыльные.
33. Если Вы не занимаетесь сверхкраткосрочной торговлей, никогда не принимайте решений прямо в ходе торгов. Это лучше делать, когда рынки закрыты.
34. Анализируя ситуацию, идите от долгосрочного графика к краткосрочному.
35. Используйте внутрисуточные графики для более точного определения момента входа в рынок и выхода из него.
36. Освойте тонкости обычной «междусуточной» торговли, прежде чем пытаться заниматься внутрисуточной торговлей.
37. Старайтесь не прислушиваться к голосу так называемой житейской мудрости, не переоценивайте советы экспертов, которыми пестрит пресса.
38. Приучите себя не бояться оставаться в меньшинстве. Ничего страшного в этом нет; когда Ваша оценка верна, большинство других участников рынка, как правило, с ней не согласятся.
39. Навыки технического анализа приходят со временем. Набирайтесь опыта постепенно, не забывая поговорку: «Век живи, век учись».
40. Стремитесь к простоте: сложные аналитические инструменты не всегда эффективны.

ГЛАВА 6

ПСИХОЛОГИЯ ДЕЙСТВИЙ ТРЕЙДЕРА

НАБОР ЗАБЛУЖДЕНИЙ О FOREX

Людам свойственно бояться того, чего они не понимают. «Шайтан!», — вскрикнет один, убегая от паровоза домой, в свой стан. «От лукавого», — перекрестясь скажет другой, впервые услышав слова «FOREX», «диллинг», «трейдер». И — понуро побредет на опостылевшую работу. Когда речь заходит о международном рынке безналичной валюты, многие заведомо убеждены, что:

«Для этого надо много денег и это происходит где-то в Нью-Йорке, Токио или Лондоне».

Действительно, до начала упоминавшегося в первой главе развития компьютерных технологий и Интернета, для профессиональной торговли валютой требовалось, по меньшей мере, пара миллионов долларов. Занимались диллингом преимущественно джентльмены в цилиндрах и с золотыми портсигарами, проживающие в финансовых центрах мира. Теперь, чтобы выйти на FOREX, требуется всего около 1000 американских долларов, а весь сервис вам предоставят, буквально, по месту прописки.

«Зарплата слишком мала, и неоткуда взять деньги для начала»

Да, для работы на FOREX нужен некоторый начальный капитал. Желательно, чтобы депозит не растаял при первых неумелых шагах, \$3000–4000. Да, у Вас лично может сразу не оказаться свободных денег для полноценной работы, но наверняка найдутся люди, у которых они есть. И они не прочь их увеличить, но вот сидеть днями за экранами терминалов и изучать премудрости технического и фундаментального анализа не привыкли. Это — инвесторы. Конечно, если вы не стремитесь понять рынок, то не поможет даже инвестор... Но, если подойти к вопросу получения новой профессии с умом, оптимизмом, уверенностью в своих собственных силах и с желанием начать жить по-другому, то вполне вероятно, что через некоторое время результаты смогут впечатлить даже скептика.

Конечно, к работе с инвестором нужно готовиться. Придется учиться, проверять себя и свою систему торговли на учебном счете (а лучше — на небольшом, но своем реальном). Потом надо будет подготовить для инвестора подробный отчет, найти слова, которые его смогут убедить... Но добиться этого — реально.

Да, FOREX — это риск. Любая коммерция связана с опасностью потерять часть вложенных средств. Но от некоторых неприятных проблем, встречающихся в других видах бизнеса, трейдер FOREX застрахован. Его рынок существует десятки лет, работает 24 часа в сутки, переваривает любые объемы сделок и будет жить еще не одну сотню лет. Поэтому, постигнув его азы, трудно остаться безработным. Здесь нет риска отнять у кого-то «кусочек пирога» и получить пулю в лоб: рынок FOREX бесконечно емок и «сладкого» хватит на всех. Многие занимаются спекуляциями на FOREX потому, что здесь исключена возможность всю жизнь проработать под начальником-самодуром. Здесь каждый сам себе хозяин.

«Биржа — это казино»

Многие воспринимают биржу как казино. Это неудивительно. Людей, которые считают спекуляции на бирже такой же азартной игрой, как и рулетку в казино, можно условно разде-

лить на две группы. Одни вполне здоровые люди с нормальной психикой, другим же требуется помощь врача.

В первую группу входят игроки, которые искренне полагают, что биржа и казино — это одно и то же, и относятся к этому соответствующим образом. Они приносят деньги на биржу, желая получить удовольствие от игры. Выигрыш (прибыль от биржевых операций) расценивается ими как приятная случайность, хотя и желанная. Они получают удовольствие от самого процесса. Они не ставят себе грандиозных целей, например, значительно преумножить капитал.

Эти игроки с удовольствием посещают трейдерские тусовки, слушают советы, участвуют в спорах, при случае рассказывают своим знакомым о новых «успехах» на бирже, об удачных и не очень сделках, о том, как брокер советовал купить одни акции, а на самом деле надо было покупать другие и т. п. Такой игрок с интересом обращает внимание на все связанное с рынком, но никогда не пытается докопаться до глубины. Ему это не нужно. Безусловно, он переживает, но знает, что любая его потеря не критична. Это всего лишь игра. У него есть хорошая работа или собственный бизнес в другой сфере. А поэтому биржа для такого человека всего лишь казино, развлечение, модная «фишка» к пиву.

Эта группа игроков получает удовольствие от игры, а потери воспринимает как плату за это удовольствие.

Другая группа людей, полагающих, что рынок это — казино, внешне ничем не отличается. Они тоже играют в азартную игру с валютой и получают от этого удовольствие. Но вот платить за это не готовы. Они не хотят платить за развлечение и искренне удивляются, когда рынок сам забирает причитающееся ему. Эти игроки предпочли бы, чтобы деньги потекли к ним с рынка, только за то, что они вместо двери казино открыли дверь диллингового центра. Эта группа игроков делает ставки (покупает или продает) походя, в расслабленном состоянии, и ждет, что такая ставка принесет прибыль. Они не прилагают усилий для изучения рынка, но ждут, что их вложения обернутся прибылью. Потеря первого счета ничего им не говорит. Они добавляют денег и продолжают играть, не пытаясь проанализировать свои ошибки.

Так FOREX — рулетка в казино, или нет? Каждый решает этот вопрос для себя сам. Но уверен, что трудно будет найти успешного управляющего, который относится к своей работе, как к азартной игре. Профессиональный управляющий получает чувство удовлетворенности только в случае хороших результатов, которые являются следствием тяжелой и напряженной работы, но не азартной игры. FOREX — место, где ваши мечты становятся реальностью, если к ним приложено усердие и труд.

Даже самый поверхностный анализ рынка показывает, что существует ряд событий, которые влияют на него абсолютно однозначно. После последнего сильного землетрясения в Кобе (Япония), за 100 йен в течение нескольких минут стали платить на 13 центов меньше. Объявили о повышении уровня безработицы в США — значит будет падение доллара.

Дальнейшие рассуждения очевидны. Где тут случайность, при чем везение?

«Необходимо обладать особым умом и знаниями»

За годы доступности FOREX в России его участниками стали сотни разных людей, с образованием и без. Всех их объединяло только одно — стремление к успеху и трудолюбие. Этот бизнес уровнял профессоров и бывших таксистов, банкиров и студентов. Но количество заработанных каждым из них денег не кратно ученым степеням и числу прочитанных книг. Просто однажды «удачливые игроки» смогли однажды перебороть свой страх показаться глупее других, взялись за новое дело и на практике доказали, что, если хочешь быть богатым — будь им.

«Никто не поможет сделать первые шаги»

Это неверно. Вы всегда можете получить начальную информацию о рынке FOREX совершенно бесплатно на сайтах Клубов FOREX и дилинговых центров. Большинство из компаний, предоставляющих доступ к FOREX, регулярно проводят бесплатные ознакомительные семинары, где рассказывают о том, что такое FOREX и приводят примеры сделок. Существует множество недорогих «курсов молодого бойца». На них опытные трейдеры и преподаватели познакомят вас с необходимыми теоретически-

ми знаниями. Вполне доступны книги о FOREX (см. Список литературы). Можно совершенно бесплатно потренироваться на так называемом «учебном счете»: поиграть в реальных условиях рынка виртуальными деньгами. Даже выпускники самых престижных экономических вузов не смогут по окончании института найти себя достойное место, не имея опыта работы. Истинные знания и умения приобретаются только через практику. Участие в торговле на мировом валютном рынке — хорошая школа коммерции и реальная возможность приобретения престижной специальности. Но только после того, как достигните стабильных положительных результатов на виртуальном счете, можно выходить на FOREX со своими деньгами.

Чтобы быть хорошим трейдером не нужно быть физиком или математиком. Можно даже сказать, что много знаний — это опасность для трейдера. Изучайте свою технику. Отрабатывайте свою технику. Изобретено множество техник и правил, с помощью которых можно успешно торговать. Простые трендовые линии и каналы имеют одинаковый шанс быть прибыльными, что и Теория Эллиотта. Но самое худшее, что может делать трейдер, это постоянно искать новые «свежие» техники. Включая поиск кумира, угадавшего, куда вчера пошел рынок, и попытку торговать так же как он. Не давайте никому учить вас какой техникой пользоваться. Найдите то, что вам нравится и больше всего по душе. Изучайте вдоль и поперек, приспособливайте ее к рынку так, как вы видите и чувствуете. Зарабатывать деньги трейдингом — тяжелая работа. И большая часть этой работы построена на рутинном оттачивании вашего метода. Если вы не в состоянии делать эту работу часами, день за днем — вы проиграли. Если вы не чувствуете рынок — вы проиграли. Если вы постоянно заняты поиском нового метода, потому что старый вчера не сработал, — вы проиграли.

«Чтобы стать успешным трейдером, достаточно угадывать ход рынка более чем в 50% случаев»

Еще одна из особенностей человеческой психики: видеть только то, что хочется видеть. Иными словами, воспринимать только часть действительности, приятную для данного человека. «Надел розовые очки», — говорят о таком субъекте. И когда он

приходит в офис или на сайт не слишком щепетильной компании, предоставляющей выход на FOREX, ему объясняют нехитрую схему игры: «Предположим, что Вы трейдер с небольшим опытом работы на рынке. Понятно, что рынок в общем случае дает 50% шансов угадать куда движется валюта (вверх или вниз), безо всякого анализа. Представим себе, что за счет знания и опыта вы всего лишь на 5% улучшаете это соотношение, т. е. угадываете направление движения рынка не в 50, а в 55% случаев. При этом у вас депозит размером \$10,000 и вы готовы вкладывать в торговлю до 15% от него в месяц, ограничивая каждую сделку риском до 5% от суммы депозита. Т. е., вы ограничиваете свой проигрыш \$1,500 в месяц, но не более \$500 за одну сделку. Тогда, чтобы удвоить капитал, необходимо выигрывать $\$10.000 : 12 = \833 в месяц. Допустим, средняя стоимость одного пункта – \$6. Тогда за месяц нужно выигрывать $\$833 : \$6 = 140$ пунктов. Движение валюты за сутки составляет обычно 50–100 пунктов, беря в среднем 75 пунктов \times 20 дней = 1500 пунктов в месяц, из которых нужно выбрать всего 1/10».

И вам уже хочется отдать одну-другую тысячу долларов, чтобы через год она превратилась в четыре. Только почему-то из самых глубин подсознания, некстати, встает яркий образ Буратино. А вот если разобраться серьезно, то вам предложили с вероятностью 50% угадать направление движения рынка. И если, вы, только для этого принесли деньги вашему брокеру, то он, за приличные комиссионные, предоставит вам такую возможность. И у вас будут серьезные успехи в предсказывании того, куда идет рынок. Вы сможете, вероятно, угадывать это не в 50%, а в 60% случаев. И только через некоторое время вы с удивлением заметите, что, несмотря на ваши незаурядные успехи в предсказаниях, счет ваш неумолимо тает... И только тогда, вы, вспомните, что обратились к брокеру с целью зарабатывать деньги, а не получить возможность угадывать направление рынка. Но к тому времени это открытие может обойтись в довольно круглую сумму.

Чтобы действительно зарабатывать на рынке FOREX, нужно правильно угадывать направление движения рынка не только при открытии позиции, но и при ее закрытии, а в таком случае вероятность «угадывания» равна $0,5 * 0,5 = 0,25$, то есть всего-навсего – 25%. Теперь понятно, почему большая часть трейдеров

теряют размещенный на FOREX капитал? Потому что только часть из них не боятся снять розовые очки и начать думать, не полагаясь на «авось». Свою лепту в это вносят также жадность и страх. Несложные прикидки дают понять, что если из 100 вхождений в рынок, вы, в 50 случаях угадали направление движения рынка, то лишь в 25 из 50 вы правильно закроете позицию, если будете просто играть в «угадайку». Кроме того, как таковой, процент выигрышных сделок не обеспечивает рост капитала. Допустим, вы совершили сто сделок. 90 сделок прибыльных по \$100 на сделку и 10 убыточных сделок по \$1000 на сделку. Итог – уменьшение счета на \$1000, несмотря на высокий процент выигрыша. А вот у вашего брокера результат совсем другой: даже если он брал с вас всего \$5 комиссионных при входе и \$5 при выходе, то его капитал увеличился на целых \$1000. Приведенный пример является одной из самых распространенных ошибок трейдеров. Они упорно трудятся, зарабатывая по \$100 на сделку и начинают считать себя профессионалами. Но через некоторое время, после нескольких неудачных сделок по тысяче долларов, теряют весь свой капитал.

Чтобы этого не случилось с вами, ответьте на простой вопрос: для чего Вы пришли на FOREX? Чтобы зарабатывать деньги и наращивать свой капитал или чтобы угадывать направление движения рынка и, тем самым, увеличивать капитал своего брокера?

ЗАЧЕМ ВАМ FOREX?

Игра на бирже кажется делом простым. Но эта простота обманчива. Преуспев поначалу, новичок уже считает себя непобедимым асом, действует бесшабашно – и проигрывает вчистую. FOREX – шанс быстро получить много денег. А деньги в сознании многих равняются свободе, хотя мало кто знает, зачем им эта свобода.

Освоив игру на FOREX, ты станешь сам себе хозяин. Можно жить, где хочешь, работать, где и сколько хочешь. Над тобой нет начальства. Ты отвечаешь только сам перед собой. FOREX притягивает к себе тех, кто имеет смелость желать и

отпугивает обывателей. Обыватель живет размеренно: завтрак, работа, обед, ужин с бутылкой пива, телевизор, сон, подъем, завтрак... Случится халтурка — кладет деньги в банк или переводит в долларах под подушку. У трейдера любой час бывает рабочим, и он каждую минуту рискует своими деньгами, бывает всем, что у него есть. Он сходит с наезженной колеи настоящего и ступает в неопределенность будущего.

Желание самореализации — врожденное и присуще всем нам. Оно находится на самой вершине потребностей человека. Оно толкает людей помериться силами с судьбой, переступить границы обыденности. Хороший трейдер трудолюбив и сметлив. Он откликается на все новое. Его цель — не деньги. А, например, — умелая игра на грани своих возможностей. Тогда деньги тоже будут — как само собой разумеющееся, как средство для достижения цели. Преуспевающие трейдеры постоянно оттачивают свое мастерство, никогда не считают, что уже «знают все». Для них каждый день, как с чистого листа. «Мастер тот, кто не стыдится учиться у своих учеников», — гласит японская мудрость. Достичь личного совершенства для истинного трейдера важнее всяких денег.

Один техасский биржевик сказал так: «Можно целый день просидеть напротив меня, не сводя с меня глаз, — все равно не догадаешься, проиграл я сегодня две тысячи или выиграл». И дело тут не в сверхчеловеческой выдержке. Просто для него выигрыш — не триумф, а проигрыш — не позор. Он весь в игре, он шлифует на ней свое мастерство, и деньги не властны над его душой.

FOREX всего лишь инструмент для достижения Вашей цели. И он приведет вас к ней. Важно только знать, в чем ваша цель. Forex — это масса возможностей как навредить себе, так и достичь вершин самореализации. Но разыгрывать свои внутренние драмы на биржевой сцене — дорогое удовольствие. Те трейдеры, что не в ладах с собой, часто ищут в игре отдушину для своих противоречивых желаний. Но если не знать, к чему стремишься, может получиться как в советской поговорке: «за что боролся, на то и напоролся».

Представьте себе, что вы купили клочок земли в деревне и решили прокормиться с этого огорода. Что вас ожидает? Конечно жизнь впроголодь. Многие дают волю воображению, когда берут-

ся и за FOREX. Преуспевающий трейдер — реалист. Он осознает чем располагает, а чем — нет. Он ясно видит, что происходит, и знает, как поступить в том или ином случае. Фантазии искажают действительность и препятствуют успеху на рынке FOREX. Удачливый трейдер должен распознать свои фантазии и расстаться с ними. И прежде всего это касается причин вашего интереса к FOREX.

Следующее упражнение использует принципы коучинга, чтобы помочь вам разобраться в ваших истинных целях и желаниях прежде, чем вы вступите в рынок.

Упражнение 1

Возьмите лист чистой бумаги и авторучку. Итак, вы хотите стать профессионалом рынка FOREX? Отлично!

Напишите сверху листа пять причин, зачем вам этой нужно. Именно вам. И не менее пяти причин. Если вы потрудитесь поразмыслить и не сдадитесь, то заметите, как постепенно, от первой к пятой, причины приобретают все более конкретный характер.

Теперь попытайтесь для каждой причины ответить на еще три вопроса «зачем?». Вы выходите на рынок ради денег, чтобы заработать? А зачем вам деньги? Назовите три конкретных причины: вы хотите купить дом или обеспечить своим детям образование, или что? На что конкретно вы будете тратить эти деньги?

Игра на FOREX привлекает вас с точки зрения самореализации? Отлично — что для вас значит «самореализация». Опишите это понятие. Какой вы в этом состоянии, когда вы самореализуетесь? Что появляется в вас и вокруг вас? Каковы люди, добившиеся личностных вершин? Каков их характер, что и кто их окружает? Как вы думаете, — напишите.

А теперь представьте, что все из описанного уже сбылось. И на каждую из пятнадцати описанных вами (5 * 3) подцелей напишите 3 положительных и 3 отрицательных последствий того, что они реализованы. Думаю, что с плюсами вы справитесь легко, но минусы дадутся труднее. Но вы должны поразмыслить и написать эти пять минусов вашей сбывшейся мечты.

Что это может быть? Например, оттачивание мастерства трейдера, вполне возможно, потребует работы днями и ночами. Как это отразится на вашей семье?

Самореализация, в какой бы то ни было области сопряжена с изменением ваших внутренних установок, привычек. Останутся ли с вами ваши нынешние друзья и будут ли они интересны вам?

Любое приобретение налагает ответственность за обладание этим предметом. Вы заработали на покупку дома, что дальше, — «потяните» ли вы его?

Это только примеры. Поразмыслите над плюсами и минусами ваших собственных целей.

Лист к упражнению 1

«Я ИГРАЮ НА FOREX — фантазии и реальность»

Зачем?

1. _____
2. _____
3. _____
4. _____
5. _____

Зачем мне вышеперечисленное (1–5)? Три причины для каждого пункта.

- 1.1. _____
- 1.2. _____
- 1.3. _____
- 2.1. _____
- 2.2. _____
- 2.3. _____
- 3.1. _____
- 3.2. _____

3.3. _____

4.1. _____

4.2. _____

4.3. _____

5.1. _____

5.2. _____

5.3. _____

3 плюса и 3 минуса реализации (достижения) каждого из вышеперечисленных 15 пунктов:

ЖАДНОСТЬ, НАДЕЖДА И СТРАХ

Рассмотрим основные явления в психологии биржевой игры: жажда, надежда и ожидание и страх. Этим явлениям посвящены страницы в книге Э. Л. Наймана «Малая энциклопедия трейдера». В основном эта книга рассматривает основы технического и фундаментального анализа финансовых рынков. «Малая энциклопедия» предназначена более для искушенного профессионального участника рынка ценных бумаг, валютного рынка и биржевых товарных рынков. Но для начинающего трейдера полезна тем, что в этом издании дается практический материал, на основе изучения которого, можно освоить законы финансовых рынков и психологию биржевой игры. В этой части мы кратко коснемся основных моментов психологии биржевой игры, каждого в отдельности, опираясь на данную Найманом классификацию. Тех же, кто захочет более детально изучить эту область, я отсылаю непосредственно к его труду.

Жадность

Движущей силой, которая заставляет трейдера участвовать в работе на спекулятивных финансовых рынках, Найман считает жадность. Если ваша жадность незначительна, то сделок вы будете заключать мало, постоянно упуская выгодные случаи. Тогда трейдеру рекомендуется заняться другим видом бизнеса, более спокойным. Если же жадность не имеет границ, то трейдер старается заключить как можно больше сделок, подвергая себя риску неясных перспектив. Тогда лучше играть в казино, мы обсуждали это в начале главы.

В первом случае работа трейдера напоминает прыжки трусливого зайца, осторожно выскакивающего из-за куста. Во втором — азарт безрассудного рубака в конном бою. Конец один — смерть: от хищника или шальной пули. В переложении к трейдеру — от опытного трейдера или от большого проигрыша. Жадность надо удерживать на коротком поводке. Главное, чтобы она не мешала принимать решения при заключении сделок. Результатом жадности является мотивация к заключению сделок.

Можно выделить два вида мотивации. Рациональная мотивация обычно присутствует до первого вхождения в рынок у молодого трейдера, а также в работе профессионального трейдера. Она выражается в холодной расчетливости при принятии решений о заключении сделок. Иррациональная мотивация выражается в азарте игрока и присутствует практически у каждого трейдера, однако профессионалы контролируют свой азарт, а непрофессионалы становятся рабами эмоций и обрекают себя на крах. Выявить, под влиянием какого азарта вы играете, можно с помощью следующих сигналов. Если трейдер спрашивает у других: «Что вы думаете по этому поводу?» и рассказывает другим о своих открытых позициях, если у трейдера нет плана работы, составленного до заключения сделок — то этот человек работает под влиянием иррациональной жадности, а не разума. Лучшим лекарством от азартности является составление плана заключения сделок — финансового плана деятельности.

Надежда на прибыль

Следующим фактором, мотивирующим трейдера на активную работу, является надежда на получение прибыли. Смысл любой

работы заключается в зарабатывании денег. Однако, если надежда превалирует над расчетом, вы рискуете переоценить собственные возможности при анализе ситуации. Надежда, считает Найман, должна находиться в подчиненном отношении к расчету жадности. Большие надежды приводят начинающих трейдеров к разорению.

Надежда определяет поведение трейдера в двух случаях. В момент входа в рынок надежда на получение прибыли может заставить человека совершить конкретное действие на финансовом рынке. В момент получения убытков надежда проходит 3 этапа развития. На первом, когда убытки еще незначительны, надежда неизбежна и в какой-то мере может быть оправдана (если вы уверены в своих действиях и действуете согласно принятому ранее плану). На втором этапе, при дальнейшем росте убытков надежда восходит к пику. В этот момент трейдеру сложнее всего отделить свою надежду от реальных действий рынка. Решение закрыть убыточную позицию или оставить будет зависеть от того, насколько сильно разум трейдера контролирует его желания и насколько адекватно он оценивает ситуацию. Третий этап характеризуется критическими убытками, когда надежда уже оставляет трейдера и на смену ей приходит отчаяние и уныние. Большинству рыночных игроков знакомо ощущение пустоты, когда кажется, что весь мир работает против вас. На самом деле многие даже не подозревают о вашем существовании, поэтому злобность рынка слишком преувеличена. Даже, если вы человек не верующий, помните, что не случайно во всех религиях отчаяние считается самым большим грехом.

Умеренная жадность должна подкрепляться умеренной надеждой, что представляется самым разумным решением в психологических играх сознания. Ищите меры в своих желаниях и действиях. Классический пример результата проявления огромной жадности и соответствующей ей надежды был описан в романе А. С. Пушкина «Пиковая дама». Главный герой сошел с ума, когда «вдруг» проиграл все, что у него было, хотя перед этим удачной игрой дважды удваивал свой капитал.

Страх

Страх возникает, когда вы получаете убытки. Одних страх парализует, они не могут вовремя остановиться и терпят все.

Других же страх заставляет суетиться и заключать взаимоисключающие сделки, что только ускоряет разорение. По легенде, Александр Македонский отбирал в свою армию людей таким образом: в один шатер с испытуемым вводили льва. Если испытуемый краснел, то считалось, что он успешно прошел испытание. Если же испытуемый бледнел, то в армию его не брали...

В минуту стресса у одних людей кровь приливает к голове, и они краснеют, что, в свою очередь, помогает им найти выход из сложившейся критической ситуации. У противоположных им по натуре людей кровь, отливает от головы. В критический момент такие люди не способны адекватно оценить ситуацию. Перекладывая эту притчу на современный лад, с точки зрения рыночной торговли, в критический момент лучше попытаться что-то сделать, чем сидеть, сложа руки. В данном случае противопоставьте суетливым действиям нервного холерика разумные и планомерные шаги по выходу из кризиса, не впадайте в панику. Самое главное, чтобы страх не влиял на разум и действия. Действуйте четко по плану, составленному до открытия позиции.

ПСИХОАНАЛИЗ ДЕЙСТВИЙ ТРЕЙДЕРА

Представьте, что вам предлагается два варианта: с вероятностью 100% выиграть \$85 000 или с вероятностью 85% выиграть \$100.000. Подавляющее большинство людей предпочтет первый со 100%-ой вероятностью — «синицу в руках». Когда у человека есть стабильность, он не склонен рисковать.

А вот другой случай: с вероятностью 100% проиграть \$85 000 или с вероятностью 85% проиграть \$100.000. В данном случае большинство людей выберет вариант с 15% вероятностью не проиграть ничего, т. е. «журавля в небе».

Когда человеку угрожают убытки, он склонен рисковать. И так, мы боимся рисковать, когда опасности нет, но рискуем и надеемся, когда опасность велика. Результатом наших психологических слабостей в трейдинге будут абсолютные убытки.

Профессиональный трейдер использует боязнь выигрывающего человека потерять полученный доход и надежду теряющего деньги на отыгрыш. Профессионал в самый последний момент

вклинивается между первым и вторым и с огромной вероятностью на успех (85%) забирает свою долю, рискуя сравнительно небольшой суммой. Этот принцип взаимодействия профессиональных и непрофессиональных игроков реализован в опционных контрактах. Наши слабости являются пищей для профессиональных трейдеров.

Все новички выигрывают часто и мало, а проигрывают редко и много. В итоге суммарные убытки превышают суммарную прибыль. Знание своих и чужих слабостей поможет вам обезопаситься. С этой целью мы применим психоанализ поведения трейдера. Согласно статистике около 80 % трейдеров заканчивают свою карьеру в самом начале, не добившись каких-либо известных положительных результатов. Более 90 % вообще кончают свою деятельность с убытками. Получается, что более 72% ($80 * 90/100$) всех трейдеров потенциально убыточны.

Теоретическая величина убыточных трейдеров не должна превышать 50%, даже если исключить трейдеров с нулевым результатом. В чем причина столь значительного расхождения между теорией и практикой? Большинство неудачников винит в своих убытках маленькие суммы депозитов, отсутствие качественной информации, зловредность брокеров, берущих комиссию или спред. Отчасти они правы. Но главная причина лежит в нас самих.

Незнание самих себя — самый главный фактор риска. Очень сложно доверять человеку, которого не знаешь, даже если это ты сам. Выявление настоящих качеств человека может занять годы.

КЛАССИФИКАЦИЯ ПСИХОТИПОВ ТРЕЙДЕРА

Перед выявлением качеств «Я» трейдера и соотнесением их с одним из основных психотипов приведенной ниже классификации необходимо знать, что изменить взрослого человека практически невозможно, ведь уже к 5 годам формируется костяк нашего «Я». Однако, воспитать или немного подправить нужные качества, необходимые трейдеру не только можно, но и нужно. Поэтому основной задачей психоанализа действий трейдера является выявление психических недостатков, которые ведут к убыткам и их коррекция. Классификация и характеристика основных психотипов трейдеров приведена в таблице.

Психотип трейдера	Активный трейдер	Пассивный трейдер
Интеллектуальный	<p>Отрицательно – быстро устает, нуждается в продолжительном отдыхе, бурно реагирует на появление сообщений фундаментального характера.</p> <p>Положительно – может быстро принимать объективные решения, способен к самоанализу.</p> <p>Рекомендации – тренировать выносливость, при первых признаках ослабления внимания – отдохнуть.</p>	<p>Отрицательно – очень большая медлительность, упрямство, долго думает, склонность к самокопанию, неуверенность, чрезмерное влияние чувства страха.</p> <p>Положительно – «семь раз отмерит и один отрежет», упорство в достижении цели.</p> <p>Рекомендации – ускорить темпы успокоиться, осторожно относиться к чужим рекомендациям, доверять себе.</p>
Интуитивный	<p>Отрицательно – слабые нервы, подвержен нервным срывам, нуждается в постоянном контроле.</p> <p>Положительно – хорошее восприятие действительности, способен принимать решения в условиях полной неопределенности.</p> <p>Рекомендации – неустанный контроль и необходимость относиться ко всему равнодушнее.</p>	<p>Отрицательно – сильное переживание неудач, склонность к накоплению отрицательной энергии, созерцательность.</p> <p>Положительно – не «лезет в бутылку».</p> <p>Рекомендации – активный отдых, чаще заключать сделки, обсуждать свои действия с другими, но решения принимать самостоятельно.</p>
Инстинктивный	<p>Отрицательно – чрезмерная эмоциональность, сильная подверженность чувствам страха, надежды и др.</p> <p>Положительно – может долго не уставать, развито чувство страха.</p> <p>Рекомендации – успокоиться и не торопиться.</p>	<p>Отрицательно – подавленная эмоциональность, упрямство, скрытность.</p> <p>Положительно – добротность в действиях.</p> <p>Рекомендации – чаще расслабляться, «уходя уходите» (это о закрытии сделок).</p>

Давайте посмотрим, как проверить трейдера на способность вести успешную торговлю.

Перед открытием позиции все равны. Одни настолько уверены в своей правоте, что готовы отстаивать свое мнение с «пеной у рта», другие — «тихие» трейдеры. Они молча выслушают чужое мнение, но сделают все по-своему. Третьи же готовы обсуждать, что угодно и сколько угодно и проводить в разговорах 24 часа в день. На результаты торговли разница в поведении этих трейдеров, как правило, не оказывает сильного влияния. Любой из них одинаково опасен при работе с «живыми» деньгами.

Через некоторое время (5–10 минут для краткосрочной игры или на следующий день для долгосрочных позиций) после открытия позиции обычно становится ясно — правильно или ошибочно была совершена сделка. Причем «правильно» не только с точки зрения направления открытия позиции, но и цены и времени ее совершения. Исходов, как мы знаем, может быть только три — прибыль, убыток или нулевой результат. Из них только первый несет положительные эмоции, а два других — заряжены отрицательной энергией. Таким образом, уже через короткий промежуток времени можно определить, как реагирует трейдер при получении положительных и отрицательных эмоций — агрессивно или пассивно. Я намеренно оставляю вам только два варианта ответа, так как двусмысленность на финансовых рынках могут позволить себе только так называемые «аналитики», но никак не управляющие капиталами. В результате на каждого трейдера можно заполнить следующую таблицу.

Реакция трейдера на событие	Активная	Пассивная
При получении прибыли		
При получении убытка		
При нулевом результате		
Итого сумма реакций		

Активная реакция проявляется в резкости движений и подвижности мнения по поводу открытой позиции. Пассивная реакция проявляется в продолжительном бездействии. Результатом заполнения данной таблицы будет определение первой составляющей психотипа трейдера — «активный» или «пассивный» тип.

Для явно пассивных трейдеров можно порекомендовать обязательное составление планов открытия, закрытия и поддержания позиций, иначе из-за своей созерцательности они будут пропускать не только хорошие моменты при открытии позиций, но и при их закрытии. Среди пассивных трейдеров часто встречаются случаи усреднения позиций (усиления убыточных сделок с целью отыграться). Аналогично, но уже по другой причине, рекомендуется придерживаться планов открытия и закрытия позиций для явно агрессивных трейдеров. Последний тип трейдеров склонен к непродуманным, поспешным действиям, чем может только навредить. Активные трейдеры склонны к «переворачиванию позиций» (т. е. закрытию позиции при одновременном открытии в противоположную сторону — покупка после продажи и наоборот). Часто встречаются смешанные, активно-пассивные типы трейдеров. После получения определенного опыта данным трейдерам можно разрешить некоторую самостоятельность и отступление от принятых ранее планов.

Перед открытием и закрытием позиции обязательно узнайте, на основании каких данных или выводов анализа совершается эта сделка. Если объективных причин и соответствующего им вразумительного ответа вы не получите, то перед вами инстинктивно или интуитивно ориентированный трейдер. Для инстинктивного трейдера характерна при этом значительная ориентация на физические причины ее осуществления, ссылки на предшествующий опыт и поведение рынка. Интуитивно ориентированный трейдер вообще ничего вразумительного не говорит, кроме ссылки на свои предчувствия. Если же факт заключения сделки логически объяснен, то это трейдер интеллектуального типа. На первый взгляд интеллектуальный тип трейдера предпочтительней. Однако чрезмерная разумность зачастую служит прикрытием страха перед неизвестностью рынка и заключением сделок. В связи с этим необходимо выяснить не только причину совершения той или иной сделки, но и проанализировать поведение трейдера во время проведения полной операции — от начала до конца. В результате определения второй составляющей психотипа трейдера можно заполнить следующую таблицу.

Причины поведения трейдера	Интеллект	Инстинкт	Интуиция
При открытии позиции			
При поддержании позиции			
При закрытии позиции			
Итого			

После выявления двух основных составляющих психотипа трейдера, полученный результат необходимо соотнести с таблицей и соответствующим образом строить свою работу.

ПСИХОЛОГИЯ ТОЛПЫ

Индивидуальный трейдер при работе на спекулятивных рынках подвергается следующим рискам:

- решения, принимаемые толпой, как правило, принимаются на уровне самого глупого ее участника. Таким образом, решения, принятые толпой, по природе своей глупы;
- толпой управляют слухи, а слухи имеют свойство не оправдываться;
- многие трейдеры, зарабатывающие 500.000 долларов в год, прислушиваются к мнению экспертов, зарабатывающих 50.000 долларов в год;
- человек имеет свойство поддаваться влиянию толпы и принимать коллективные, неиндивидуальные решения.

Вы не можете идти на FOREX против толпы, поскольку именно она формирует основное рыночное движение. Но нельзя слепо следовать мнению толпы, так как оно, скорее всего, ошибочно. Наблюдая за действиями рыночной толпы, необходимо определить, присутствуете ли вы на митинге победителей или наблюдаете вспышку мятежа побежденных. Присоединяйтесь к наиболее вероятным победителям. Их видно по нарастающему объему сделок, по восходящей тенденции индикатора ADX. Другие индикаторы технического анализа (MACD, RSI и др.) при этом совершают резкое однонаправленное с динамикой цены движение. У побежденных — все наоборот.

РАБОТА НА ИНТУИЦИИ

В философии существует следующее определение интуиции: «... способность проникать в сущность вещей не путем рассуждения или логического мышления, а путем мгновенного неосознанного озарения». Применительно к теме можно сказать, что интуиция есть не что иное, как способность трейдера работать и видеть рынок и правым полушарием и левым.

Представим «универсального трейдера», анализ рынка которым является синтезом его инстинкта, интеллекта и интуиции.

Инстинкт проявляется на материальном уровне. Любое первоначальное действие трейдера исходит от его желания удовлетворять разнообразные материальные интересы. При этом сильная однонаправленная динамика цены сама себя подкрепляет, разрастаясь как лесной пожар: если трейдер терпит убытки, то ставит стоп-лосс, если выигрывает — продолжает дальше и дальше следовать выигрышной стратегии.

Действие инстинкта проявляется в неосознанном желании трейдера заключать сделки, избегая «плохих мест» и почаще заглядывая в «хорошие».

Интеллект проявляется в способности логически осмыслить происходящее и принять на этой основе самое простое и выгодное решение. Если инстинкт действует неосознанно (опираясь на предыдущий опыт, набор усвоенных простых правил и советы учителей), то интеллект пытается самостоятельно осмыслить эти советы и правила в соответствии с собственным мировоззрением и изменившимися внешними условиями. Именно интеллект призван помочь найти выход из возможного тупика, в который может вас загнать простое следование «правилам». Интеллект может также дать собственный образ финансовых рынков.

Сегодня существуют программы по анализу рынков, представляющие собой набор простых правил (программы по техническому анализу) и самообучающиеся программы, использующие нейросетевые технологии. Эти программы являются компьютерной моделью всего опыта предыдущих поколений трейдеров. Но любая программа является только отображением двух качеств человека — инстинкта и интеллекта. Не существует программ, прогнозирующих поведение рынка интуитивным методом. В любом человеке присут-

ствуют начала интуиции, однако далеко не каждый ее применяет. А именно в применении она развивается, и дело тут не в опыте. Целенаправленно задействуя свои способности правополушарного восприятия действительности, трейдер может развить свою интуицию, которая будет не хуже, а может быть и лучше любых «золотых» правил и программ подсказывать верные решения.

Как использовать интуицию? Выдвигайте гипотезу и проверяйте ее реальными действиями на рынке с небольшими суммами. Если гипотеза подтверждается, то можно применять ее как рабочую. Иначе необходимо проверить, почему произошло расхождение с действительностью. Возможно, что это только временное отклонение. А возможно — гипотеза ошибочна. Только после полномасштабной проверки можно начинать широкомасштабные операции в данном направлении.

ЯЗЫК ЖЕСТА В ФУНДАМЕНТАЛЬНОМ АНАЛИЗЕ

Вспомним пример, приведенный в книге Роберта Слейтера «Сорос»:

«26 августа 1992 года. 08:26. Лорд-канцлер казначейства Великобритании Норман Ламонт отвечает на вопросы журналистов о возможной девальвации фунта стерлингов и, соответственно — выходе страны из Единой Валютной Системы (ЕВС).

Краткая характеристика того момента. С 1987 года ведущие европейские валюты были привязаны к курсу немецкой марки. Например, фунт был приравнен к 2.95 марки. В 1992 году стало ясно, что многие валюты имели завышенный курс (среди них и фунт) по отношению к более сильным валютам (немецкая марка, голландский гульден и французский франк). Депрессия в английской экономике давала мало оснований надеяться, что Великобритания сможет долго поддерживать столь высокий курс фунта по отношению к немецкой марке. Спекулянты валютой почуяли запах свежей крови. Они решили, что Англии придется выйти из ЕВС. К указанной дате курс установился на уровне 2.795 марок за фунт, что было близко к предельно допустимой отметке в 2.78 марки. В случае пробития данного курса Великобритания вынуждена была бы выйти из ЕВС и девальвировать

фунт. Эта мера оживила бы экономику страны, но привела к отставке правительства. Последнего и боялся лорд-канцлер. Поэтому он принимал все меры для сдерживания ситуации. Но были ли Норман Ламонт уверен в том, что ему это удастся.

Когда он отвечал на вопросы журналистов в тот знаменательный день, Кэтрин Чарлтон (специалист по голосу и произношению) отметила, что: «Этот человек испытывает глубокие сомнения». Тайну канцлера выдала частота миганий. По словам Чарлтон, большинство людей мигают 6–8 раз в минуту. А Ламонт мигнул 64 раза за 45 секунд! Как правило, когда люди говорят правду или то, что думают на самом деле, их глаза спокойны и неподвижны. Язык жестов, частота миганий и склонность не отвечать на вопросы. Все признаки налицо. Спекулянты почували слабость правительства».

Курс упал не сразу, только 17 сентября. В день, который Великобритания назовет «черной средой» курс упал до 2.71 марки, достигнув в итоге свободного падения рекордно низкой отметки в 2.40 марки.

Наблюдение за выступлениями ответственных должностных лиц по ключевым вопросам внутренней и внешней политики позволяет судить об искренности сообщаемой ими информации. Это может существенно помочь при фундаментальном анализе рынка. Важно не только, что говорится, но и как это говорится. Не упускайте возможности не только читать, но и видеть выступления президентов, министров, глав центробанков и пр. Если нужно — установите себе спутниковый телеприемник и подпишитесь на 24-часовой канал политических новостей. Расходы невелики, а если вы серьезно намерены работать на рынке FOREX, это быстро окупится.

О том, как анализировать жесты и мимику, написано множество специальных книг. Здесь для примера мы лишь бегло остановимся на некоторых жестах рук применительно к деловым выступлениям. Конечно, каждый из жестов нужно рассматривать только в конкретном контексте. Приводимый ниже пример дается только для затравки, инициации вашего интереса к теме. Один и тот же жест в разных ситуациях можно истолковать по-разному. Здесь вам поможет как раз ваша интуиция и не стоит следовать жесткому шаблону, почерпнутому из дешевых популярных книг по психологии.

1. Говорящий о грандиозных планах. Если его руки направлены пальцами внутрь, то будьте осторожны. Так проявляется неосознанное тщеславие или грезы наяву. Если пальцами наружу, то вы имеете дело с человеком, лишь демонстрирующим рассудительность.
2. Если руки говорящего направлены вниз, то этот человек испытывает страх. Чего конкретно он опасается, узнать по одному этому жесту нельзя.
3. Если руки спрятаны, то человек испытывает внутренние колебания.
4. Человек с растопыренными пальцами рук скорее может быть убежден в какой-нибудь идее или деле, чем тот, кто держит свои пальцы большей частью сомкнутыми.
5. Если руки говорящего направлены ладонями к себе, это означает что он что-то скрывает и недоговаривает.
6. Присягающий президент по обычаю поднимает вверх руку. Если при этом пальцы поднятой руки согнуты внутрь, то это говорит о стремлении все переключить на себя. Если пальцы согнуты наружу, то такой человек большой приспособленец, подверженный чужому влиянию. Прямые пальцы указывают на равновесие между этими тенденциями.
7. Сложенные за спиной руки говорят о смирении человека в данный момент, если же руки сложены впереди, то это сигнализирует о желании быстрее покончить с происходящим.
8. Сильно размахивающий руками человек, как правило, не верит в то, что говорит.
9. Если слушающий человек играет в руках скрепкой, карандашом, стаканом или другим предметом, то это говорит о его незаинтересованности в разговоре.
10. Если большой палец говорящего направлен вверх, то это говорит о том, что он уверен в своих словах и наполнен желанием претворить их в жизнь. Положение большого пальца вниз говорит об обратном. Хотя иногда такое же положение большого пальца сигнализирует и об общей антипатии по отношению к объекту своих слов.

11. Указательный палец, направленный вверх, указывает на скрытую угрозу или глубокое внутреннее убеждение. Это может также символизировать способность верить. Указательный палец, опущенный вниз, однозначно указывает на поражение.
12. Если кто-то во время дискуссии поднес палец ко рту, носу или уху, это означает что он сказал что-то неправильное, неверное или заведомо ложное.

Перечисленные выше жесты являются эмпирическими наблюдениями многих поколений. При этом всегда необходимо помнить, что в любом правиле могут быть исключения.

ПАМЯТЬ РЫНКА

Почему на финансовых рынках возникает эффект инерции цен по отношению к предыдущему движению? Как показали современные исследования в области человеческой памяти, мы ежедневно «забываем» около 25% информации, полученной ранее. Включая не только некие факты, но и переживания, связанные с их получением. Именно на этом механизме основана поговорка «время — лучший лекарь». Человеческая память недолговечна.

Применительно к рынку FOREX, это будет выглядеть следующим образом: если в начале недели на рынке случилось сильное повышение цен, трейдер в этот день будет помнить все, что было связано с ростом цен и находиться под впечатлением этого роста. Во вторник в его памяти останется только 75% психологических переживаний вчерашнего дня и конкретных фактов, связанных с повышением.

В среду процент памяти снизится до 50%, в четверг — до 25%, а в пятницу до легкого намека на объективную информацию понедельника. В реальности процент забывания зависит еще и от событий последующих дней.

Если во вторник рост цен продолжится, то впечатления понедельника наоборот усилятся и в среду в памяти трейдера

события двух предыдущих дней будут довольно ярки. Процент памяти здесь будет больше 75%.

Если же во вторник цены снизятся, то события понедельника к среде потеряются в памяти более, чем на 50%.

Если рассматривать память трейдера в одной непрерывной цепочке событий, где последним событиям будет придаваться больший вес, то это напомнит расчет экспоненциальной средней. Поскольку на второй и третий день трейдер помнит большую часть событий первого дня, то эта память будет руководить его действиями в эти дни. Мало кто отважится продавать на сильном бычьем рынке, если для таких действий нет достаточных оснований. Но после сильного движения страх продажи будет сказываться еще несколько дней, постепенно ослабляясь.

На практике часто случается, что сильное движение пятницы продолжается в понедельник, захватывая и первую половину вторника. Сильные изменения цен во вторник—среду ослабевают к четвергу—пятнице. Зная это, можно избежать поспешных действий и вовремя остановиться от продолжения работы по тренду.

Инерционность рынка позволяет сделать важный вывод — вы будете гораздо лучше понимать рынок, если научитесь смотреть на него с точки зрения среднестатистического трейдера. Он свои действия основывает на предыдущих действиях рынка. Один из основополагающих принципов технического анализа — принцип трендовости рынка, основывается именно на факте инерции.

ЗАКОНЫ РЫНКА, ПОДМЕЧЕННЫЕ ПРОФЕССИОНАЛАМИ

Закон вероятности

Состоит в том, что рано или поздно цена пойдет вниз (или вверх). На основании этого предположения работают все осцилляторы.

Закон случая

Вы никогда не знаете, что может произойти в следующий момент, поэтому всегда будьте готовы ко всему — как к неожиданно большим деньгам, так и к убыткам. Поэтому все ваши расчеты по рынку корректируйте на возможные случайности.

Закон подлости

Вы могли все прекрасно рассчитать и получить, казалось бы, стопроцентные подтверждения, но именно тогда, когда вы совершили сделку — кто-то изменил правила игры. Никогда не забывайте о такой возможности.

Будьте готовы к изменению правил игры.

Закон оптимизма

Состоит в том, что человек склонен к преувеличению своих шансов на выигрыш.

Это преувеличение будет толкать совершать вас сделки по самым, порой немислимым, и наверняка первым предложенным вам ценам. Бойтесь себя, самый большой ваш враг — это вы сами.

Закон времени

Количество времени, которое вы находитесь вне рынка, прямо пропорционально силе вашего желания совершить сделку. Выглядит это так — чем дольше вы остаетесь «квадратными», тем больше вы склонны к совершению операции и тем менее вы разборчивы в ценах открытия. Большая доля убытков происходит именно по этой причине. Единственное лекарство от этого — терпение. Умейте ждать.

Закон причин и следствий

Если вы наблюдаете какое-либо движение, то постарайтесь найти причину, его вызвавшую. Без понимания причин, двигающих курс в ту или иную сторону, крайне не рекомендуется совершать любые сделки. «Нет дыма без огня».

РЕКОМЕНДАЦИИ ОПЫТНЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Не работайте против тренда.

Если хотите что-то сделать — помойте окна (имеется в виду — одного желания мало).

Работайте только в хорошем настроении.

Перед заключением сделки — семь раз подумайте.

Умейте ждать.

Бойтесь в себе человека (больного, слабого, нетерпеливого, жадного, пугливого и т. п.).

Не жадничайте, лучше синица в руках, чем журавль в небе.

Не жалеете о не заработанном. Всех денег не отыграешь.

АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ТОРГОВЛИ

Анализ и прогнозирование рынка, составление торгового плана и практическая торговля — необходимые действия при работе на рынке FOREX. А вот другая существенная часть работы трейдера, — анализ собственных действий на рынке, — часто из внимания упускается. А без этого невозможно увеличить результативность торговли.

Финансовые рынки и методы анализа рынка настолько противоречивы и неоднозначны, что работа на финансовом рынке представляет собой непрерывное научное исследование. Вам необходимо:

1. вести записи, не только регистрирующие экономические показатели и события, но и реакцию рынка на них;
2. вести регистрацию подтверждения и ложности всех сигналов технического и компьютерного анализа;
3. вести регистрацию непонятных движений цен на рынке;
4. записывать свои эмоции и настроения, которые существенно влияли на принятие решений.

Без регистраций всех событий на рынке и ваших реакций на них вы не сможете проанализировать причины успехов и не-

удач. Кроме того, это дает возможность, впоследствии, более точно проанализировать ситуацию на рынке и дать объяснение тем событиям, которые были непонятны ранее.

Результатом анализа ваших записей за длительный промежуток времени может стать открытие новых сигналов. Даже, если вы не изобретете новых методов, регистрация событий позволит вам более тонко чувствовать рынок.

Необходимо постоянно возвращаться к этим записям. Повторный анализ на основе нового опыта позволяет совершенствоваться более быстрыми темпами. Внимательный подход к изучению рынка особенно важен для новичка, который только осваивает работу на рынке. А для мастера становится само собой разумеющимся.

ОБЪЕДИНЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ АНАЛИЗА

Комплексная работа по анализу ситуации строится следующим образом. Анализируются линии трендов в трех периодах — основной, средний и краткосрочный тренды. Такие линии трендов проводятся не только через максимальные и минимальные цены всего графика, но ищутся и «внутри» графика. Для разных его частей они попеременно являются то линией поддержки, то линией сопротивления. Ищутся значимые уровни, на которых встречалось много максимальных, минимальных цен или цен закрытия. Кроме выявления важных линий, используются также другие методы технического анализа. Определяется сила каждой линии или уровня. При отсутствии канала строятся теоретические линии параллельно существующим. Затем анализируются объемы и рассчитываются уровни откатов или отскоков по уровням 38%, 50%, 62%. Теперь попытаемся найти фигуры продолжения или разворота. Если такие фигуры видны отчетливо, то подготовимся к возможному развитию событий и рассчитаем цель. Попытаемся проанализировать график с точки зрения волновой теории Эллиотта. Проведем скоростные линии, веерные линии, лучи Ганна. Определим возможные циклы и учтем правое или левое смещение. При компьютерном анализе проанализируем графики только тех индикаторов, которые мы освоили достаточно хорошо, обращая внимание на:

1. дивергенцию;
2. тренды индикаторов;
3. критические области перекупленности и перепроданности;
4. пересечение быстрых и медленных линий;
5. пересечение нулевого уровня.

При фундаментальном анализе надо постараться выявить главное направление развития экономики, чтобы определить текущую тенденцию укрепления или ослабления валюты. Для наших целей наиболее важно определить не столько текущее состояние экономики отдельной страны, сколько соотношение между направлениями и скоростями развития разных экономик. Нужно анализировать не только экономическое состояние отдельных стран, но и осуществлять их сравнительный анализ. Курс валюты — отношение между двумя валютами, поэтому наибольшее влияние на него оказывает именно разница между уровнями развития стран.

Необходимо анализировать кросс-курсы EUR/JPY, EUR/CHF, GBP/JPY для того, чтобы иметь возможность определить относительную скорость ослабления или укрепления валют, а также не упустить редкий случай их разнонаправленного движения.

Нужно анализировать состояние финансовых и товарных рынков, в первую очередь рынок государственных облигаций, фондовых индексов, цен на нефть и золото, политические события, высказывания и инициативы первых лиц государства. Для этого необходимо активно использовать средства массовой информации: телевидение, радио, газеты и журналы.

Проделать всю перечисленную работу по анализу рынка в течение одного дня, недели или даже месяца невозможно. А кто сказал, что будет легко? Но огромную ее часть не приходится делать ежедневно. Например, анализ недельных графиков достаточно проводить раз в неделю или раз в 2—3 недели. Не нужно и каждый день заново проводить линии на графиках, поскольку новые значимые линии появляются не так уж часто. Экономические новости выходят постепенно день за днем. Кроме того, через пару лет вы будете хорошо помнить значимые уровни, основные тренды, состояние компьютерных индикаторов и значения главных экономических показателей, поэтому анализ новых данных станет очень быстрым.

МЕТОД «ПОПЛАВКА»

Большинство трейдеров используют технический анализ и делают лишь одну ставку, в зависимости от того, что показывают индикаторы. Как мы упоминали в предыдущих главах, более прогрессивная тактика заключается в том, чтобы делать одновременно две и более ставки на одной валюте в разные стороны, хеджируя себя от возможных резких колебаний рынка. Таким образом, вы как бы создаете поплавок, страхующий вас на случай непредвиденного хода рынка, когда основное «плавсредство» вдруг идет ко дну. Натренировавшись, вы сможете применять различное количество поплавков с различным подъемным весом.

ПЯТЬ ПОЛОЖЕНИЙ ПРИБЫЛИ

Получение прибыли на рынке может начаться гораздо раньше, чем это может показаться на первый взгляд.

Первое положение — начинается со среднего положения поплавка. Определите, в какой стадии волны он находится, дождитесь верхнего или нижнего положения и откройте еще одну позицию в другую сторону. Если поплавок в верхней позиции, значит, откройте ее вниз, и наоборот. При достижении поплавком противоположного положения закройте ту позицию, что открыли, и получите свою прибыль.

При втором положении поплавка, когда он достиг верхней точки волны, откройте позицию вниз, дождитесь, когда поплавок окажется в нижнем положении, закройте позицию и получите прибыль. Повторите открытие позиции в другую сторону с нижнего положения, закройте ее в верхнем положении и также получите прибыль. Здесь существуют различные варианты, зависящие от ритма колебаний рынка и других участников торговли.

В третьем положении поплавка, когда он займет нижнее положение волны, откройте позицию вверх. При достижении верхнего положения закройте ее и получите прибыль.

Четвертое положение, когда поплавок находится в точке «на горку». Тогда открывайте позицию вверх. При достижении

поплавком позиции «с горки», закройте ее и получите прибыль. Этим способом можно получать прибыль, избегая верхних и нижних точек, где положение более опасное и требует опыта.

В пятом положении поплавков находится в точке «С горки» и необходимо открывать позицию вниз. При достижении поплавком точки «На горку» закройте ее и получите прибыль.

Всегда можно заработать на рынке, варьируя эти положения в зависимости от настроения рынка.

ОТЗЫВ «ПОПЛАВКА»

Небольшой поплавок, состоящий из двух противоположно открытых позиций по одному лоту, может стоять открытым бесконечно долго. Максимальный убыток по нему составит разницу между котировками открытых позиций, умноженную на стоимость одного пипса той или иной валюты.

Во время колебания рынка, при достижении высшей или нижней точки можно закрыть прибыльную позицию. Дождитесь отката на 50% в обратную сторону. Это может произойти в течение десяти минут, а может и за неделю. Когда это произойдет, и сумма прибыли, с которой вы закрыли позицию поплавка, станет больше убытков по оставшейся позиции, закрывайте оставшиеся позиции. Разница между убытком, который вы понесли в это момент при закрытии поплавка, будет положительной. И это тоже ваша прибыль. Суть в том, чтобы поймать нужный момент. Второй способ отличается от первого тем, что для закрытия требует небольшого количества времени. При закрытии прибыльной позиции надо дождаться, когда сумма закрытой прибыли сравняется с текущим убытком. Тогда закрывайте оставшуюся позицию.

Если у вас есть прибыль, заработанная ранее, то можно не бояться закрывать поплавок (то есть обе позиции) одновременно. Этим третьим способом злоупотреблять не надо. Применяйте его только в случае крайней необходимости, так как это может ослабить бдительность, что в конечном итоге приведет к убыткам.

ТЕХНИКИ УПРАВЛЕНИЯ СТРЕССОМ

Глубокое дыхание

Методы специального дыхания занимают особое место среди техник управления стрессом. В каратэ приемы дыхания преподают наравне с техникой удара. Обученные правильным методам дыхания женщины рожают гораздо более удачно и безболезненно. Дыхательные техники могут помочь и трейдеру.

Дышать необходимо носом. Выберите удобное положение и закройте глаза. Положите одну руку на грудь, а другую на живот. Вначале попробуйте дышать как обычно, сосредотачиваясь на том, как поднимаются и опускаются грудная клетка и живот. Хорошо ли согласована их работа? Нет ли напряжения в горле, груди и животе? Выполняя это упражнение в первый раз, сфокусируйтесь на вдохе, чтобы рука, лежащая на животе, смогла первой ощутить его, после чего поднимутся ваши грудная клетка и плечи. В первый раз это упражнение может показаться несколько неестественным, но с практикой оно станет более привычным. Используйте этот метод дыхания в сложных рабочих ситуациях для снятия напряжения, сосредоточения, перед принятием важных решений.

Упражнение 2

Выполняется сидя или стоя, в удобной для вас позе. Вначале сделайте медленный вдох через нос. Вдыхая, заполните воздухом нижние отделы легких. Ваша диафрагма будет заставлять живот выпячиваться, чтобы освободить место для воздуха, и рука, лежащая на животе, будет подниматься. Продолжайте вдыхать и ощутите, как расширяется средняя часть легких по мере того, как нижние ребра и грудная клетка слегка расправляются спереди, чтобы вместить в себя воздух. Наконец, ощутите расширение верхних отделов легких, в то время как поднимается ваша грудная клетка, поднимаются плечи и вы чувствуете, как поднимается ваша рука, лежащая под ключицей. Слегка втяните живот, чтобы помочь легким. Этот медленный глубокий вдох можно выполнить за несколько секунд как одно плавное непрерывное вдыхание. После этого на несколько се-

кунд задержите дыхание. Постепенно выдыхая, слегка втяните живот и медленно поджимайте его по мере опустошения легких. Выдохнув полностью, расслабьте живот и грудную клетку. Расслабьте плечи.

Лист учета к упражнению 2

Пример:

Дата	Количество выполненных дыхательных упражнений
01-04-02	1 2 3 4
02-04-02	1 2 3 4 5
03-04-02	1 (выходной – вспомнил, когда лег спать)
04-04-02	1 2 3 4 5 6
05-04-02	1 2 3 4 5 (сделал пометку, чтобы не забыть)
06-04-02	1 2 3 4 5 6 7 8
07-04-02	1 2 3 4 5 6 7 8 9 (делаю постоянно, значительно легче)
08-04-02	1 2 3 4 5 6 7 (использовал в напряженной рабочей ситуации – действительно помогло собраться и выполнить работу)

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИСТОЧНИКА СТРЕССА

Рассмотрим, как можно обнаружить и объяснить реакции своего организма на стрессовые ситуации, то есть определить свой личный стресс. Понять свою собственную стрессовую ситуацию чрезвычайно важно. Во-первых, проявление стресса у каждого человека индивидуально. Во-вторых, у стресса не может быть одной причины, их всегда множество. В-третьих, вы сможете найти наиболее приемлемый для себя выход из создавшейся ситуации.

Наиболее рабочим методом самоанализа личного стресса является дневник стрессов. Метод этот несложный, однако он требует вашего терпения. В течение нескольких недель ежедневно необходимо делать в дневнике простые пометки: когда и при каких обстоятельствах были обнаружены признаки стресса. Лучше записывать свои наблюдения и ощущения сразу же, либо вечером после работы, либо перед сном, когда легче

вспомнить мелкие подробности и детали — на следующий день, в обыденной суете вы уже забудете, что и когда точно произошло. Анализ записей в дневнике помогает просто и быстро определять, какие события или жизненные ситуации способствуют возникновению стресса. Именно регулярно повторяющиеся ситуации, описанные в дневнике, могут быть причиной возникновения стресса. Полезно записывать свои ощущения сразу при наступлении острого стресса, чтобы потом в спокойном и уравновешенном состоянии проанализировать их. В последней графе старайтесь, как можно более точно описать ваше эмоциональное состояние, используя всю гамму языковых средств. Выражение того, что именно вы чувствовали, поможет определять всю гамму эмоциональных состояний и затем безошибочно понимать их в текущем времени. Тогда вы будете ладить со своими эмоциями, проживая их и используя на пользу делу, но не позволяя им управлять вами.

Лист дневника стрессов

Дата, время	Ситуация	Поведение: действия, мысли, чувства	Ощущения, эмоции
-------------	----------	--	---------------------

КАК ДОСТИЧЬ БАЛАНСА

Мы уже говорили, что на ваши действия на рынке не должны влиять посторонние эмоции и неосознанные чувства. Этого тяжело добиться, если жизненная энергия «вытягивается» в какую либо неудовлетворительную, или наоборот, слишком «выпяченную» область вашей жизни. Как определить такие «непроработанные» области?

В этом может помочь одна из техник коучинга эффективности, которая называется «колесо баланса».

Я думаю, что многим знакома ситуация дисгармонии в жизни:

- ваша карьера, бизнес и финансы — в порядке, удовлетворяют вас, но за это время отношения в семье оказались в запущенном состоянии и они далеки от тех, которые вы хотите иметь на самом деле;
- вы так заняты, что у вас постоянно не хватает времени заняться своим здоровьем и физической формой;
- у вас есть дом, машина, и вы позволяете себе много разных удовольствий, но от этого нет особой радости и не хватает какой-то «изюминки», настоящего ощущения интересной, насыщенной жизни;
- за суетой и нехваткой времени оказалась упущена такая сфера как «Окружение», «Друзья»
- вы хорошо потрудились в своей жизни, и настала пора заняться духовной сферой.

Реальное положение дел становится прозрачным, если вы нарисуете свое «Колесо баланса» и ясно увидите, в каких сферах жизни настало время навести порядок.

«КОЛЕСО БАЛАНСА»

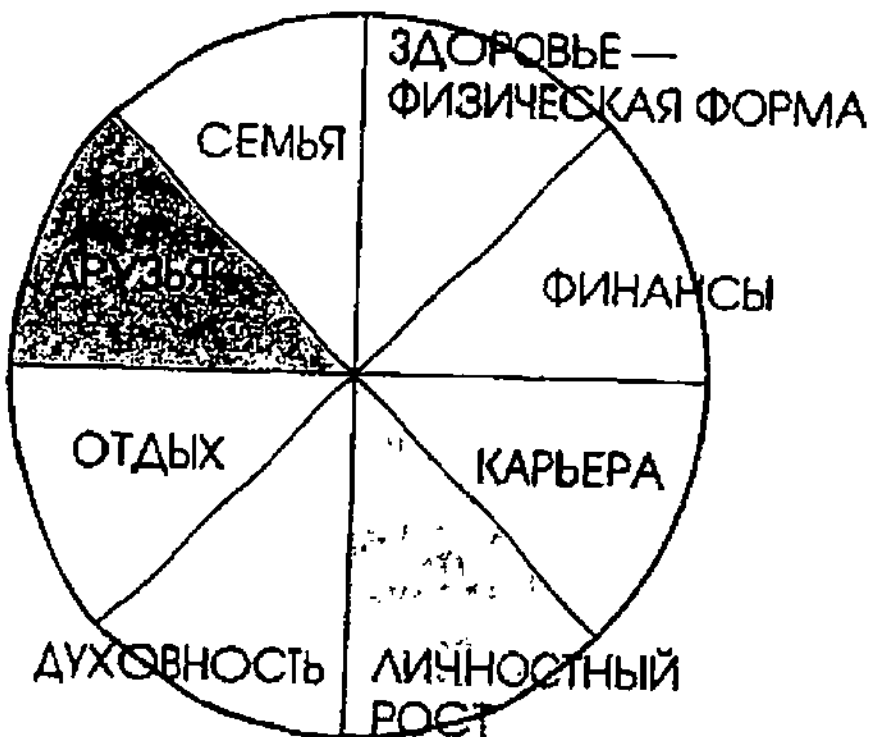
В этом колесе восемь секторов, означающих восемь сфер в вашей жизни. Вы можете назвать их по своему усмотрению, в зависимости от того, из каких областей состоит ваша жизнь. В нашем примере это «Семья», «Здоровье», «Карьера», «Финансы», «Духовность», «Друзья», «Отдых» и «Личностный рост». Можно включить в колесо такие сферы, как «Хобби», «Любовь» и т. п.

Для того, чтобы колесо ехало, оно должно быть круглым, а не треугольным или квадратным. Только тогда все сферы жизни будут сбалансированы.

Довольно часто встречаются колеса, на которых далеко не уедешь:



Ваша задача, чтобы ваше колесо выглядело так:



Посмотрите внимательно на ваше колесо и выберете 2–3 сферы, которые помогут ему за счет своего дополнительного развития стать действительно круглым. Это необязательно будут самые «отстающие» области. Существуют такие жизненные сегменты, развитие которых явным образом «вытягивает» за собой и более запущенные. Составьте для себя план развития выбранных областей и выполняйте намеченное. Только тогда, когда забытые вами сферы перестанут оттягивать на себя энергию, вам будет способствовать стабильный успех и на финансовом рынке.

РЕЛАКСАЦИОННЫЕ УПРАЖНЕНИЯ

Выполнять упражнения релаксационной гимнастики желательно в отдельном помещении без посторонних глаз. Целью упражнений является полное расслабление мышц. Полная мышечная релаксация оказывает положительное влияние на психику и повышает душевное равновесие. Психическая саморелаксация может вызвать состояние «идейной пустоты». Это означает минутное нарушение психических и мыслительных связей с окружающим миром, которое дает необходимый отдых мозгу. Здесь надо проявлять осторожность и не переусердствовать с отключением от внешнего мира.

Для начала упражнений необходимо принять исходное положение. лежа на спине, ноги разведены в стороны, ступни развернуты носками наружу, руки свободно лежат вдоль тела ладонями вверх. Голова слегка запрокинута назад. Все тело расслаблено, глаза закрыты, дыхание через нос. Приведем примеры некоторых релаксационных упражнений:

1. Лежите спокойно примерно 2 минуты, глаза закрыты. Попытайтесь представить помещение, в котором находитесь. Сначала попробуйте мысленно обойти всю комнату (вдоль стен), а затем проделайте путь по всему периметру тела — от головы до пяток и обратно.
2. Внимательно следите за своим дыханием, пассивно сознавая, что дышите через нос, Мысленно отметьте, что вдыхаемый воздух несколько холоднее выдыхаемого. Сосредоточьтесь на своем дыхании в течении 1–2 минут. Постарайтесь не думать ни о чем другом.

3. Сделайте неглубокий вдох и на мгновение задержите дыхание. Одновременно резко напрягите все мышцы на несколько секунд, стараясь почувствовать напряжение во всем теле. При выдохе расслабьтесь. Повторите 3 раза. Затем полежите спокойно несколько минут, расслабившись и сосредоточившись на ощущении тяжести своего тела. Наслаждайтесь этим приятным ощущением. Теперь выполняйте упражнения для отдельных частей тела – с попеременным напряжением и расслаблением.
4. Упражнение для мышц ног. Напрягите сразу все мышцы ног – от пяток до бедер. В течение нескольких секунд фиксируйте напряженное состояние, стараясь прочувствовать напряжение, а затем расслабьте мышцы. Повторите 3 раза. Затем полежите спокойно в течение нескольких минут, полностью расслабившись и ощущая тяжесть своих расслабленных ног. Все звуки окружающей среды регистрируйте в сознании, но не воспринимайте. То же самое относится и к мыслям, однако не пытайтесь их побороть, их нужно только регистрировать.

Потом повторите такие упражнения с другими мышцами тела: ягодичные мышцы, брюшной пресс, мышцы грудной клетки, мышцы рук, мышцы лица (губы, лоб). В заключение мысленно «пробегитесь» по всем мышцам тела – не осталось ли где-нибудь хоть малейшего напряжения. Если да, то постарайтесь снять его, поскольку расслабление должно быть полным.

Завершая релаксационные упражнения, сделайте глубокий вдох, задержите дыхание и на мгновение сильно напрягите мышцы всего тела: при выдохе расслабьте мышцы. После этого долго лежите на спине – спокойно, расслабившись, дыхание ровное, без задержек. Вы вновь обрели веру в свои силы, способны преодолеть стрессовую ситуацию – возникает ощущение внутреннего спокойствия. После выполнения этих упражнений вы должны почувствовать себя отдохнувшим, полным сил и энергии.

Теперь откройте глаза, затем зажмурьте несколько раз, снова откройте и сладко потянитесь после приятного пробуждения. Очень медленно, плавно, без рывков сядьте. Затем так же медленно, без резких движений, встаньте, стараясь как можно дольше сохранить приятное ощущение внутреннего расслабления.

Со временем эти упражнения будут выполняться быстрее, чем в начале. Позднее можно будет расслаблять тело в любой момент, — тогда, когда понадобится.

ВАША САМООЦЕНКА

Внутреннее состояние человека в огромной степени зависит от мнения окружающих его людей. Можно утверждать, что до тех пор, пока мы сами не научимся ценить себя, наша жизнь и психологическое состояние определяются другими.

Для чего вам необходимо знать мнение окружающих вас людей? Насколько честно вы оцениваете себя, свои способности, свой ум, действия, когда сталкиваетесь со сложной жизненной ситуацией? Как правило, ваша самооценка либо очень занижена, либо очень завышена. Зачем вам оценивать себя? Честно ответив на эти вопросы, вы обнаружите свои ограничивающие убеждения.

Редко можно встретить человека, который объективно оценивает собственные силы. Чтобы достичь этого, необходимо проделать огромную внутреннюю работу. После этого из лексикона человека вообще исчезает оценка своей деятельности. Он просто делает и все у него получается. Но, чтобы достичь этого состояния, необходимо четко определить свои страхи и ограничивающие убеждения.

В случае завышенной самооценки, после честного анализа своих убеждений глубоко внутри будет обнаружено очень нелепое мнение о себе. И это совершенно естественно. Что нам обычно говорили о наших способностях в детстве, когда мы только учились жить в этом мире? Вспоминаете? Взрослые наслаждаются своими знаниями. Их раздражает, что ребенок не может с первого раза усвоить урок.

Когда нам что-то не нравится в других, это так или иначе присутствует в нас. Внешнее отражает внутреннее. Подобное притягивает подобное. Это то, с чем вы сами встречались в детстве. То, что живет в нас до сих пор. Это подсознательная убежденность в собственной неполноценности, те оценки, которые вы, будучи еще ребенком, получали от родителей, в школе.

Вырастая, вы продолжаете нести в себе эти оценки и правила-ограничители. Они стали частью вас. Чужие правила становятся вашими собственными. Вырастая, вы подсознательно продолжаете проговаривать внушенные вам убеждения и, таким образом, привлекаете к себе соответствующие ситуации.

Когда-то эти убеждения были полезны, чтобы выжить при нехватке личного опыта. Как памперс помогает ребенку чувствовать себя комфортно в «сложной» ситуации. Но нельзя всю жизнь прожить с памперсом. То же касается и наших ограничивающих убеждений, однако, большинство из нас, именно так и пытаются поступать.

Вам не нравится то, что ребенок показывает вам ваше лицо, однако и в мире взрослых вы видите подтверждения подсознательно негативной оценки себя и своих достоинств. Вы находитесь в плену своих мыслей. Вы настороже и в нейтральных словах окружающих часто видите негативную оценку. Даже когда вас хвалят, вы не верите тому, что вам говорят или верите с долей сомнения. Вы смотрите на мир сквозь негативную самооценку.

Каково ваше настоящее лицо, если убрать эти страхи и ограничивающие убеждения?

Примеры ограничивающих убеждений

Я плохой/плохая. Я отвратительный/отвратительная.

Я слабый/слабая.

Мне никогда не найти человека, который бы мне понравился.

Я прекрасно знаю себя. Мне с этим никогда не справиться.

У меня нет необходимых качеств, чтобы преуспеть в жизни.

Меня уже предавали, следовательно, предадут еще раз. Надо быть всегда настороже.

Я должен/должна быть выше всяких условностей.

Все должны любить меня.

Я должен/должна нравиться всем, с кем общаюсь.

Я должен/должна быть профессионалом.

Напишите ваши О.У.: _____

Составьте таблицу ваших О.У. Затем на каждое ваше ограничивающее убеждение составьте новую мысль, используя в качестве примеров приведенное ниже:

О.У. Я плохой/плохая. Я отвратительный/отвратительная. Я ненавижу себя.

Н.М. Я опускаю все, что говорят обо мне и моих достоинствах. Я создан/создана по образу и подобию Божьему. Я открываю в себе красоту, щедрость и честность.

О.У. Я слабый/слабая.

Н.М. Я опускаю свои страхи. Жить — значит творить. Я учусь действию.

О.У. Мне никогда не найти человека, который бы мне понравился.

Н.М. Изменяя себя, я привлекаю в свою жизнь людей, которые мне нравятся.

О.У. Я прекрасно знаю себя. Мне с этим никогда не справиться.

Н.М. Все решает мое намерение. Если мне этого не надо, я ничего не делаю. Если мне это надо, я начинаю действовать прямо сейчас.

О.У. У меня нет необходимых качеств, чтобы преуспеть в жизни.

Н.М. Качества — дело наживное. Они развиваются со временем. Я доверяю времени и себе.

О.У. Меня уже предавали, следовательно, предадут еще раз. Надо быть всегда настороже.

Н.М. Все эти уроки привлекает ко мне мое недоверие к людям. Я учусь доверию и постепенно снимаю свой контроль.

О.У. Я выше всяких условностей.

Н.М. Что заставляет меня надевать эту маску и ставить себя выше других людей? Я опускаю унижение и несправедливость, которые претерпел/претерпела в детстве. Я делаю шаг навстречу людям. Я учусь уважать и любить их и, тем самым, уважать и любить себя.

ДОСТИЖЕНИЕ ОСОБЫХ СОСТОЯНИЙ СОЗНАНИЯ

Остановитесь и присядьте на минутку. Не пытайтесь управлять своими мыслями или как-либо контролировать свой интеллект. Просто попытайтесь ощутить, что происходит вокруг вас. Какие звуки, запахи, цвета вокруг. Теперь ответьте на вопрос: что происходило с вашим интеллектом в эту минуту? Как много мыслей крутилось в вашей голове? Откуда они появились? О чем вы думали? Как часто вы меняли объект своих мыслей? Были ли вы полностью в курсе о всех мыслях, которые появлялись в вашей голове, или что-то неуловимое все же витало в глубине сознания? Можете ли вы представить, что бы было, если бы в течение всего лишь этой минуты ваш интеллект находился в совершенно спокойном созерцательном состоянии?

Мозг человека постоянно испускает электрические импульсы, называемые волнами мозговой активности. Эти волны имеют два показателя: амплитуда и частота. Амплитуда — это величина электрического импульса, которая измеряется в микровольтах. Частота — это скорость изменения волны (сколько раз электрический импульс достигает максимального значения за секунду), измеряемая в циклах в секунду (герцах). По частоте волны мозговой активности разделяются на четыре категории: альфа, бета, тета и дельта. Комбинация этих волн и определяет то состояние, в котором находится ваш интеллект.

Всякое состояние, в котором вы находитесь, состоит из целой симфонии волн, каждая из которых оказывает свое характерное влияние.

Бета-волны: от нормального мышления до паники

В вашем сознании одна мысль сменяет другую, и вы не можете остановить их непрерывное движение. Но, когда вы концентрируете внимание на какой-то одной мысли, вам кажется, что скорость течения мыслей уменьшилась. Ваше сердце учащенно бьется, кровь пульсирует в висках, дыхание неровное, и кажется, что вы не можете нормально осмыслить ситуацию. Когда кажется, что ваш интеллект больше не подчиняется вам, значит, что частота бета-волн повысилась.

Бета-волны обычно производятся мозгом тогда, когда вы находитесь в нормальном состоянии бодрствования, но большое количество бета-волн может привести к возникновению эмоционального дискомфорта. Бета-волны ассоциируются с логическим мышлением, решением проблем и концентрацией внимания. Эти волны позволяют нам активно действовать, но мы должны знать, как ими управлять. А, зная это, мы сможем использовать их более эффективно и уменьшать свою зависимость от них.

Их сила возрастает по мере возрастания тревоги и снижается при мышечной активности. Бета-волны ассоциируются с ускоренным обменом веществ и повышенным кровяным давлением. Они обычно сопутствуют комплексному мышлению и принятию решений.

Альфа-волны: «утонуть в мечтах»

Когда на сцене появляются альфа-волны, глаза обычно закрыты, а в сознании пляшут яркие образы, активно работает воображение. Ваше внимание может переключаться с одной мечты на другую, с одного образа на другой, причем, мечты и образы могут произвольно изменяться без всякой видимой причины. Такой полет воображения, как правило, не несет никакой смысловой нагрузки. Когда интеллектом человека владеют альфа-волны, он забывает об окружающем мире и полностью погружается в мир фантазий и грез.

Альфа-волны генерируются интеллектом, когда человек мечтает, фантазирует, когда активизируется визуализация. Эти волны также ассоциируются с расслабленным состоянием, с восприятием.

Наиболее распространенной проблемой, связанной с альфа-волнами, является то, что их часто не хватает для связи с другими волнами мозговой активности. Без альфа-волн невозможно запомнить свои сны после пробуждения, даже если вы и помните, что они были яркими и красочными. Без альфа-волн вы не сможете вспомнить те мысли, которые приходили вам в голову в состоянии медитации, даже если вы и помните, что вам приходило в голову много толковых идей. Когда исчезают альфа-волны, теряется связь с подсознанием.

Тета-волны: привет, озарение!

Вы ощущаете, что где-то в глубине вашего сознания пульсирует некая мысль. Вы чувствуете, что что-то не так, но не можете толком понять, что именно. Это ощущение как бы подсказывает вам, что какая-то информация стремится вырваться на уровень сознания, но не может подняться из глубин вашей психики. Иногда это чувство становится таким острым и реальным, что вы можете ощутить эффект духовного озарения, который характеризуется творческим подъемом и осознанием новых перспектив. Если вы испытываете эти ощущения — значит вам пытаются что-то сказать тета-волны.

Тета-волны считаются проявлением подсознания, которое условно можно расположить между уровнем сознания и бессознательным уровнем. Тета-волны несут неиссякаемый поток воспоминаний, ощущений и эмоций. И хотя этот поток не может прорваться в сознание человека, он оказывает серьезное влияние на формирование наших взглядов, отношений, ожиданий и убеждений.

Тета-волны также могут вызывать проявления подавленных представлений, загнанных вглубь творческих способностей. Наиболее активными тета-волны бывают в то время, когда человек спит, находится в состоянии медитации или состоянии творческого подъема.

Итак, тета-волны ассоциируются с творческой активностью человека, но для того, чтобы творческие способности могли проявиться на сознательном уровне, необходимо их взаимодействие с другими видами волн мозговой активности. Для полного использования потенциала тета-волн требуется наличие их комбинации с другими волнами — только такая комбинация может обеспечить действительно творческий подъем.

Дельта-волны

Дельта-волны своеобразный радар интеллекта, принимающий информацию на инстинктивном уровне. С помощью этих волн наше подсознание получает и отправляет различные послания. Можно сказать, что дельта-волны формируют само подсознание. Они активизируются во время сна и остаются «включенными» тогда,

когда остальные волны мозговой активности «выключены». Дельта-волны также обеспечивают восстановительные стадии сна.

В комбинации с другими волнами дельта-волны также могут наблюдаться и во время бодрствования. Люди с большой амплитудой дельта-волн, обладают хорошо развитой интуицией. Такие люди привыкли полагаться на свое шестое чувство, так как оно часто подсказывает им правильные выходы из самых различных ситуаций. Большая амплитуда дельта-волн делает человека чрезвычайно проникновенным. Это качество свойственно психотерапевтам, врачам, консультантам — тем, чьи профессиональные обязанности связаны с оказанием помощи тем, кто в ней нуждается.

Способность активно использовать дельта-волны может показаться бесценным даром, но для людей с большой амплитудой дельта-волн, особенно для тех из них, которые не понимают, что с ними происходит, это может быть настоящим проклятием. В некоторых случаях люди нуждаются в том, чтобы поток чужих мыслей, чувств и побуждений, который выплескивается на них из их же подсознания, был ограничен. Таким людям необходимо «возведение» барьеров, которые будут сдерживать поток подсознательно воспринимаемых чужих чувств и мыслей; им также следует учиться различать, какие чувства и мысли являются их собственными, а какие — чужими.

АКТИВНЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ

Моменты озарения, когда все кажется ясным и понятным, наталкивают на мысль о возможности вдохновения. В таких случаях мы восклицаем: «Как же мне это раньше не пришло в голову?» или «Элементарно, Ватсон!» Создается впечатление, что все вокруг просто и понятно. Когда у человека возникают такие ощущения, это означает, что его интеллект вошел в активное состояние.

Схемой волн активного интеллекта является комбинация из всех четырех волн мозговой активности. Когда человек одновременно производит альфа-, бета-, тета- и дельта-волны в нужных пропорциях, он обладает обостренным восприятием, обеспечиваемым дельта-волнами, творческим вдохновением, которое является продуктом действия тета-волн, а также находится в состо-

янии легкого расслабления (альфа-волны) и готовности к сознательному мышлению (бета-волны). И все это происходит одновременно.

Конечно же, и вы переживали моменты, когда казалось, что правильное решение пришло само собой. Возможно, у вас есть некое приятное занятие (род деятельности, активный прием), которое помогает вам быстро и легко войти в такое состояние. Так или иначе вы можете освоить технику сознательного вхождения в это состояние. Для этого надо уметь управлять волнами мозговой активности. Как изменять состояние сознания?

Учиться контролировать волны мозговой активности легче тогда, когда вы находитесь в расслабленном состоянии с закрытыми глазами. Когда вы обращаетесь к своему сознанию, в глубь себя, становится легче управлять альфа- и тета-волнами. Но нужно научиться управлять этими волнами и тогда, когда вы обращены к внешнему миру.

Сначала давайте рассмотрим, как вы можете испытывать некоторые из внутренних состояний. Независимо от того, медитировали вы когда-либо или нет, некоторые внутренние состояния знакомы каждому из нас.

Наше тело попадает в состояние чрезмерного напряжения по разным причинам. Тревога, страх, злость или простое возбуждение приводят к напряжению, которое проявляется повышенным кровяным давлением, учащением дыхания, пульса, нервозностью. Наверняка, эти ощущения знакомы каждому из нас. Точно так же каждому из нас, наверное, знакомо ощущение эмоционального спокойствия, комфорта, возникающее тогда, когда мы находимся в состоянии релаксации.

В свободное время найдите место, где ничто не будет отвлекать в течение минут десяти. Закройте глаза, освободитесь от всех мыслей и на несколько минут сосредоточьтесь только на своем дыхании и ощущениях в теле. Пройдитесь мысленно по всему вашему телу, следя за тем, чтобы каждая его часть расслабилась. Начните с мышц лица, шеи и плеч, а потом продвигайтесь ниже. Почувствуйте внутренний покой и тишину.

Находясь в таком расслабленном состоянии, постарайтесь найти образ или символ, который отражает то положение на воображаемой линии жизни, в котором вы находитесь в насто-

ящий момент. Вы можете увидеть какой-либо цвет, образ или же почувствовать что-либо — услышать звук или голос. А может быть, вы просто поймете, на каком этапе жизненного пути вы находитесь в данный момент.

Мы знаем, что биологическая обратная связь часто используется для обучения человека контролю над состояниями его тела. Давайте познакомимся с тем, как с помощью обратной биологической связи контролировать состояние сознания. Биологическая обратная связь является средством, с помощью которого можно многое узнать о состоянии человека. Если мы узнаем о том, в каком состоянии находится наше сознание в настоящий момент, мы получим возможность изменять это состояние.

Обратная биологическая связь не является мысленным процессом. Для того, чтобы в вашем организме произошли изменения, нужно просто позволить им происходить. После того, как вы приняли решение о необходимости каких-либо изменений (активизация бета-волн), вы должны позволить своим альфа- и тета-волнам осуществить эти изменения.

Выполняя упражнения, которые ниже предлагаются вашему вниманию, вы не будете использовать обратную биологическую связь. Но здесь речь идет о том, что с ее помощью можно получать достоверную и точную информацию о функционировании нашего организма, и, в частности, состоянии сознания. Каждый раз, когда вы будете чувствовать, что выполнение упражнений вызывает какие-либо изменения в вашем сознании, запомните это ощущение. Оно станет инструментом обратной биологической связи, с помощью которого вы будете узнавать о происходящих в вашем сознании изменениях. Когда вы научитесь понимать внутренний язык вашего тела, у вас будет возможность использовать получаемую с его помощью информацию для дальнейшего совершенствования. Посредством обратной биологической связи можно научиться легко входить в желаемые состояния сознания и находиться в них сколь угодно долго.

В случае дискомфортных состояний, вне зависимости от причины, мы находимся в состоянии эмоционального и физического напряжения. В случае расслабления активизируются другие отделы нервной системы, и в результате мы успокаиваемся. Для того чтобы вызвать у себя чувства напряжения и тревоги, вы можете попробовать выполнить следующие упражнения:

1. Проветилируйте легкие, — для этого нужно несколько секунд тяжело дышать. Остановитесь. Закройте глаза. Сосредоточьтесь на том, что вы чувствуете. Отметьте свои ощущения.
2. Сделайте пробежку на месте. Бежать надо минуту или две.
3. Подумайте о чем-то чрезвычайно неприятном.
4. Подумайте о том, что у вас вызывает сильное эмоциональное возбуждение.

После выполнения каждого из этих четырех действий останавливайтесь и внимательно прислушивайтесь к тому, что происходит в вашем организме. Некоторым людям трудно войти в напряженное состояние с помощью последних двух упражнений, потому что при их выполнении нужно думать об эмоциональных состояниях вместо того, чтобы выполнять физические упражнения. Из состояния напряжения, вызванного физической деятельностью, легче выйти, чем из того, которое было вызвано мыслительной деятельностью. С помощью мыслительного процесса сложнее вызвать состояние напряжения, но если уж оно вызвано, то избавиться от него будет значительно сложнее. Это объясняется тем, что мыслительный процесс вызывает и многочисленные физические изменения.

В ходе протекания мысленного процесса происходят такие физиологические процессы, как увеличение потребления кислорода, учащение биения сердца, повышение кровяного давления и напряжение мышц. Помимо этого в кровь выбрасывается много адреналина и кортизона.

Когда вы находитесь в состоянии чрезмерного физического и эмоционального напряжения, кровь обычно отливает от конечностей. Этим объясняется то, что, когда человек попадает в опасную или просто напряженную ситуацию, у него холодеют ступни и ладони. Когда в вашем организме происходят такие изменения, это означает, что он готовится к действию. Известны случаи, когда, испугавшись за жизнь близких, люди совершали поступки, которые они никогда не могли бы совершить в обычной ситуации. К примеру, человек без чьей-либо помощи поднимал автомобиль или сдвигал с места другие чрезвычайно тяжелые предметы.

Но, если организм готовился к бегу или борьбе, а эти действия по каким-то причинам оказались ненужными и не совершились, то войти обратно в нормальное состояние организму тяжелее. Если человек чего-то испугался, но не предпринял никаких действий, то у него еще долго могут сохраниться повышенное кровяное давление, учащенный пульс и другие проявления состояния напряжения. А длительное нахождение в таком состоянии опасно из-за возможности возникновения связанных со стрессом заболеваний. Таким образом, можно сказать, что состояние напряжения таит в себе определенную опасность.

Мы часто создаем себе такой жизненный график, который постоянно держит нас в эмоциональном напряжении и вызывает стресс. Часто люди создают для себя стрессовые ситуации посредством того, что ставят себе задачи, которые заведомо не могут решить. Люди, живущие в таком ритме, могут об этом даже и не подозревать. Вы можете встретить человека, который, когда вы попросите его успокоиться, сожмет кулаки и крикнет в ответ: «да я спокоен!»

Одним из способов борьбы со стрессом является сознательное выполнения действия, которое поможет вам расслабиться. Но это не всегда возможно. К примеру, когда вы горячо спорите со своим боссом, вы не бросите разговор для того, чтобы сделать легкую пробежку. Даже погружение в работу не всегда помогает справиться со стрессом и расслабиться. Выходом здесь является смена реакции напряжения на реакцию расслабления.

Для многих людей обучение управлению волнами мозговой активности в состоянии эмоционального и физического напряжения представляется чрезвычайно сложным. Чувства, которые вы испытываете во время и после выполнения упражнений для создания напряжения, являются инструментом обратной биологической связи, который можно использовать для снятия напряжения. К примеру, если вы запомните ощущения, которые испытывали, то в своей повседневной жизни сможете легко определить по ним, когда вы находитесь в состоянии физического и эмоционального напряжения. Если вы почувствуете то, что чувствовали при выполнении этих упражнений, то сразу поймете, что вы напряжены, и вам надо расслабиться. Опишем прием, который помогает избавиться от психологического напряжения.

Упражнение 3

Избавление от психологического напряжения

Закройте глаза и сделайте глубокий вдох. Опустите плечи. Меняйте положение тела, пока не найдете то, в котором ваша шея, плечи и голова будут чувствовать себя комфортно. Челюсти должны расслабиться и раскрыться. Также должны расслабиться губы, язык и горло. Сделайте глубокий выдох. Ваше дыхание должно стать легким, медленным и глубоким и сохраняться таким в течение одной или двух минут.

Сосредоточьтесь на том, что вы чувствуете. Будьте внимательны к своим ощущениям. Сравните их с теми ощущениями, которые вы испытывали, когда выполняли упражнения для вхождения в состояние психологического напряжения. Вот так и работает обратная биологическая связь. Когда вы снова испытаете эти ощущения, вы будете знать, что находитесь в состоянии релаксации.

В отличие от тех физиологических изменений, которые происходили, когда вы находились в состоянии напряжения, в состоянии релаксации снижается потребление кислорода, падает кровяное давление, замедляется биение сердца, расслабляются мышцы. В крови становится меньше адреналина, а ноги и руки теплеют.

Вам необходимо несколько раз выполнить упражнения для вхождения в состояние напряжения и упражнения на расслабление, и тогда вы будете отчетливо представлять разницу между физиологическими ощущениями, связанными с напряжением, и теми, которые связаны с расслаблением. Эти ощущения вы можете использовать в качестве инструмента обратной биологической связи для определения того состояния, в котором вы находитесь.

Нельзя сказать, что состояние напряжения лучше, чем состояние релаксации или наоборот. Лучшим является то состояние, когда вы по своему желанию можете менять уровень напряжения или уровень расслабления, регулировать свое состояние. Ваше состояние должно находиться в соответствии с ситуацией, в которой вы находитесь, и теми проблемами, которые нужно разрешить. Например, медитация во время перехода улицы на опасном перекрестке может оказаться последней в вашей жизни.

Возможно, среди ваших знакомых есть люди, которые никогда и никуда не успевают, даже если знают, что для них жизненно важно прибыть вовремя. Они постоянно опаздывают на работу, на поезда и важные деловые встречи. При этом они знают, что опаздывают, но не могут заставить себя двигаться быстрее или отложить менее важные дела. Они не знают, что можно жить в более быстром темпе, по-прежнему оставаясь здоровыми и не страдая от стресса.

Важно уметь активизировать свою нервную систему тогда, когда вам это нужно. Кроме того, нужно уметь быстро переходить из состояния напряжения в состояние релаксации по своему желанию. Если вы будете работать над тем, чтобы легко переходить из одного состояния в другое, то достаточно быстро научитесь разбираться, в каком состоянии необходимом быть в той или иной ситуации.

Следующее упражнение помогает войти в активные состояния сознания, используя ваши навыки расслабления и концентрации, полученные при помощи обратной биологической связи в предыдущих упражнениях.

Упражнение 4

Дом волшебных дверей

Очистите свой мозг от всех мыслей и сконцентрируйте внимание на своем дыхании.

Перед переходом на следующий этап пребывайте в состоянии релаксации от пяти до десяти минут.

Представьте что вас окружает что-то приятное. Это могут быть горы, равнины или побережье моря.

Вы должны отчетливо ее видеть. Прогуляйтесь мысленно по этой местности. Тщательно обследуйте эту местность, используя все свои чувства. Вы должны увидеть цвета, формы, почувствовать их на ощупь, услышать звуки, ощутить запахи.

Обратите внимание на время суток, погоду, температуру воздуха. Почувствуйте все это своим сознанием.

Вы можете внести какие угодно изменения, вы можете сделать в этой, воображаемой вами, местности все, что захотите, вы должны чувствовать себя в полной безопасности.

Теперь поместите в придуманную вами среду домик. Хорошо осмотрите снаружи. Мы собираемся пойти на экскурсию в этот домик. Входите через парадную дверь. Проходите по коридору, и заходите в зеркальную комнату.

Повсюду вокруг вас — зеркала. И вы видите в них свое отражение. Выходите из зеркальной комнаты в длинный коридор.

Этот коридор кажется бесконечным, а по обе его стороны расположены двери все разного цвета и материала.

Вы идете по коридору и проходите двери... двери... двери... Остановитесь перед любой дверью по левую сторону. Рассмотрите, какого она цвета, какова на ощупь. На двери вы можете увидеть табличку, образ или какой-либо символ.

Если на двери действительно есть какая-то табличка, образ или символ, то подумайте, что он означает.

Когда вы почувствуете, что готовы, откройте дверь и входите в комнату, которая находится за ней.

Осматривать комнату и ее обстановку вы можете сколько угодно; ее необходимо осмотреть самым тщательным образом.

Пока вы находитесь в этой комнате, вы своим сознанием изменяете все, что захотите. Когда все будет устраивать вас, покидайте комнату. Если вы захотите еще раз посетить эту комнату, вы сможете попасть туда в любое время.

А теперь вы выходите из этой комнаты обратно в длинный коридор. Вы закрываете за собой дверь, но не запираете ее — не забывайте, что вы сможете вернуться сюда. Вы снова идете по коридору, проходя одну дверь за другой.

Вы идете по коридору до тех пор, пока не останавливаетесь перед любой дверью, расположенной справа. Вы должны обратить внимание на цвет этой двери, а также на табличку, образ или символ, которые вы видите на ней. Ощутите, что вы готовы — открывайте дверь и входите в комнату. Осмотру комнаты вы можете уделить столько времени, сколько вам нужно. Не забывайте, что вы можете производить любые изменения в этой комнате. Помните, что вы сможете вернуться в эту комнату, когда пожелаете. А теперь выходите из комнаты.

Выходите в коридор, закрывайте за собой дверь, но не запирайте ее. После этого следуйте в том направлении откуда вы

пришли. Вы должны пройти мимо первой комнаты, в которую заходили. После этого вы должны пройти через зеркальную комнату. Обратите внимание на те изменения, которые могли произойти в вашем облике. Проходите через первый коридор и выходите через парадную дверь. Вы возвращаетесь в придуманный вами мир.

Вы можете изменить в нем что угодно, затем вы должны найти спокойное место для того, чтобы сесть и помедитировать. Предметом вашей медитации должно стать то, что вы испытали в доме волшебных дверей, и что это значит в реальном мире. Когда вы будете готовы, отметьте несколько ключевых моментов, которые надо запомнить и не забыть когда вы вернетесь в нормальное состояние.

Вернувшись в нормальное состояние, вы должны помнить где вы были, что вы чувствовали и что вам дали эти ощущения и впечатления. В роли ключевых моментов могут выступать образы, символы, ощущения, цвета, эмоции, слова или фразы — короче говоря, все, что поможет вам запомнить пережитое. Вы должны помнить даже запахи, звуки и ощущения, которые сопутствовали вам в вашей медитации.

Когда вы почувствуете, что готовы вернуться в нормальное состояние, вы можете начать приближаться к завершению сеанса медитации.

Сделайте несколько глубоких вдохов и выдохов. Открывайте глаза и возвращайтесь в реальность.

ОСНОВНЫЕ ЗАПОВЕДИ ТРЕЙДЕРА

Не опоздай стать трейдером.

Стремись быть полезным клиентам и другим трейдерам.

Уважай других трейдеров.

Будь выше личных проблем — торговля прежде всего.

Не допускай бесчестных мыслей — честь превыше торговли.

Совершенствуйся в тренировке.

Познакомься с каждой теорией торговли.

↓

Познай пути всех трейдеров.

Развивай интуитивное понимание окружающего.

Не делай ничего бесполезного.

Трейдер не профессия, это состояние души.

Ты должен хорошо понимать сколько хочешь заработать сегодня, в неделю, месяц, год. У тебя должен быть четкий план. Например, ты поставил цель заработать сегодня 100 долларов. Так вот, после того, как ты получил прибыль за сегодня, остановись. В большинстве случаев после получения прибыли не надо продолжать торговать. Надо передохнуть хотя бы час-другой или вообще продолжить торговлю на следующий день. Выработай себе свой график.

ЭТИЧЕСКИЙ КОДЕКС ТРЕЙДЕРА

«Я — профессионал в торговле валютой. Я всегда буду делать все возможное, чтобы получить прибыль. Я всегда буду избегать рискованных действий, которые могут привести к убыткам. Я всегда буду помогать другим трейдерам. Я не буду отвлекаться во время торговых сессий. Я не буду торговать сразу по нескольким парам валют. Я буду избегать конфликтов на протяжении всего времени торговли. Я всегда буду стараться получить прибыль как можно больше. Я никогда не обману моего клиента и не нарушу данного кодекса. Я никогда не буду небрежным. Я всегда буду помнить о рисках получить убытки. Вопрос гонорара всегда будет решаться честно. Мой клиент всегда будет знать, за что он платит деньги. Я буду хранить полнейшую конфиденциальность по отношению к бизнесу моего клиента. Я всегда буду работать так хорошо, как только позволят мне мои возможности, чтобы гарантировать быстрое получение прибыли. Я никогда не приму гонорар или комиссионные от других за то, чтобы рекомендовать моему клиенту поступить таким образом, чтобы он потерпел убытки».

ДВАДЦАТЬ ШЕСТЬ СОВЕТОВ НАЧИНАЮЩЕМУ ТРЕЙДЕРУ

Менее 25% всех трейдеров получают стабильную прибыль в течение продолжительного времени. И все-таки, некоторые трейдеры зарабатывают более миллиона долларов в год. Что такого особенного делают эти удачливые люди? Они соблюдают правила «внутренней игры». Причем соблюдают не от случая к случаю, а каждый день, садясь за дисплей торговой системы. Приведем некоторые из этих правил. Проверьте их на своей игре. Со временем у вас появятся и свои собственные.

1. Используйте для игры только те деньги, которые можете позволить себе потерять

Одним из условий успешной торговли является внутренняя независимость. Вы должны торговать с минимумом факторов внешнего влияния; это означает, что на вашу торговую свободу не должна влиять боязнь потерять деньги, которые вы уже отложили на определенную потребность. Рынок не место для «испуганных» денег.

2. Знайте себя

Вы должны быть объективны и способны контролировать эмоции. Торговую дисциплину можно развить. Успешный торговец в отношении своих позиций кажется незэмоциональным.

3. Начните с малого

Проверьте свои торговые способности, торгуя на бумаге или на тестовом счете. Затем начните торговать малыми лотами (по 1–3 лота по валюте за один раз). Начинающие торговцы должны научиться механике торговли, прежде чем начать торговать реальными деньгами.

4. Не переусердствуйте

Держите на счету денег в 3 раза больше, чем необходимо для определенной позиции. Уменьшите свои позиции, если необходимо, чтобы выполнить это правило.

5. Изолируйте свою торговлю от желания получить прибыль

Не надейтесь на продвижение, если ваша торговля строится лишь на одной надежде. Успешный трейдер отделяет торговлю от собственных эмоций. Надеясь, что рынок повернется в их сторону, начинающие трейдеры часто нарушают основные торговые правила.

6. Не формируйте новые мнения во время торговых часов

Вначале определите ход основных действий и не позволяйте взлетам и падениям в течение дня расстроить ваш план. Удачливые трейдеры формулируют свое мнение до открытия рынка, затем ищут подходящее время для исполнения решения, которое было принято без лишних эмоций на текущем рынке.

7. Возьмите торговый перерыв

Торговля каждый день притупляет мысль. Торговый перерыв помогает вам взглянуть на рынок отвлеченно и дает свежий взгляд на самого себя. Перерыв помогает видеть рыночные факторы под лучшим углом зрения.

8. Не играйте так, как играет большинство

Успешные торговцы любят открытое пространство. Когда всем кажется, что они открылись надолго, они ищут причину открыться на короткое время. Толпа в основном ошибается. Успешные трейдеры чувствуют себя неудобно, когда их позиция популярна у малых трейдеров. Когда большинство советов предлагают занять долгую позицию, опытный трейдер готовится двинуться боком, чтобы принять короткую позицию. Если 85% аналитиков — быки, то это указывает на ситуацию с излишними покупками. Если менее чем 25% быки, то это указывает на состояние с излишней продажей.

9. Блокируйте чужие мнения

Не поддавайтесь влиянию того, что говорят другие, иначе вы будете постоянно менять свое мнение. Сформировав свое мнение о направлении рынка, не позволяйте себе идти на поводу у других.

10. Если не уверены, отойдите в сторону

Не считайте, что вы должны торговать каждый день или даже держать позицию каждый день. Удерживать позицию каж-

дый день — дорогое удовольствие. Опытные торговцы развивают терпение и дисциплину, чтобы дождаться своего шанса. После того, как они открыли позицию и начали чувствовать себя удобно, опытные торговцы либо уменьшают размер позиции, либо ликвидируют ее.

11. Пытайтесь избежать постановки ордеров

Ставка ордера на покупку или продажу на рынке может проявить недостаток дисциплины

12. Никогда не добавляйте к проигрышной позиции

Как бы уверенно вы себя не чувствовали, если вы установите позицию, которая показывает убыток, никогда не пополняйте ее. Это может означать, что вы не шагаете в ногу с рынком.

13. Урезайте убытки

Когда рынок движется против вас, признайте свою ошибку и ликвидируйте свою позицию. Одной из наиболее частых причин неудач новичков является неспособность признать, что они не правы. Необходима сильная воля, чтобы перебороть соблазн остаться на проигрышной позиции, надеясь, что рынок повернется в вашу пользу.

14. Будьте терпеливы при потере ваших позиций

Не держите теряющую позицию более двух или трех дней и никогда не оставляйте ее на выходные. Это правило используется опытными трейдерами как способ самодисциплины.

15. Учитесь проигрывать

Любите убытки, потому что они являются частью бизнеса. Когда вы приобретаете эмоциональную стабильность, принимая убыток без ущемления своей гордости, вы на пути к тому, чтобы стать преуспевающим трейдером. Страх понести убытки необходимо подавить прежде, чем вы станете профессионалом.

16. Осторожно используйте стоп-ордера

Ордера на стоп-лоссы хорошо дисциплинируют. Они могут помочь вам урезать убытки автоматически. Важным фактором является то, что необходимо разместить свой стоп при размещении ордера. Если вы этого не делаете, то получаете соблазн дать

рынку «несколько центов», увеличивая потенциальный убыток. Но помните: ордера на стоп-лосс следует использовать осмотрительно, так как стопы, которые размещены слишком близко, могут очень быстро вывести вас из рынка с убытком.

17. Избегайте выбирать подъемы и понижения

Когда вы идете против тенденции, полагая, что рынок пошел либо вверх, либо вниз, вы становитесь уязвимы. Это может дорого стоить. Опытные трейдеры ждут, пока рыночные цены сформируются либо вверх, либо вниз.

18. Быстро берите большие прибыли

Иногда вы занимаете позицию и в течение 48 часов у вас больше прибыли, чем вы могли ожидать. Вместо того, чтобы наблюдать за рынком и определять, почему прибыль пришла так быстро, берите быструю прибыль – закрывайте позицию

19. Не меняйте резко свою позицию

Когда ваша позиция проигрышна и вы решаете выйти из нее, не делайте разворота на 180 градусов. Остановитесь в стороне на некоторое время.

20. Ищите основные разрывы в линиях тенденций

Некоторые успешные трейдеры работают почти исключительно по этому правилу. Они делают графики. Когда цены прорываются через тенденционную линию и торгуют вне тенденционной линии в течение двух или трех дней, это хороший торговый сигнал. Нарушение линии тенденции вниз является сигналом покупки, обратное также справедливо для сигнала продажи, когда ломается линия тенденции вверх.

21. Ожидайте отката на 50% для основного хода

Вы часто слышите, что рынок испытывает «техническую реакцию»; – это означает, что после основного движения в любом направлении рынок имеет тенденцию откатиться до 50% от этого движения.

22. Наблюдайте за амплитудой изменения рынка

Когда рынок движется вниз, каждый день, но медленно – это может быть сигналом для тенденции вверх. Когда рынок

движется каждый день вверх, но более мелкими шагами, — это является ранним сигналом, что тенденция вниз уже где-то рядом.

23. Ищите фигуры «голова-плечи»

Когда вы наблюдаете за строением графика, который напоминает «голову и плечи», это обычно является знаком, что рынок разворачивается. Фигура «голова и плечи» не является явным признаком, пока не появится второе плечо.

24. Наблюдайте за «М» и «W»

Когда на ценовом графике появляется «большая буква М», сигнал означает — продавать. Когда сформирована буква «W» — это является сигналом движения вверх.

25. Тройные ценовые повышения и понижения

После того как рынок имел пик второй и третий раз, произойдет понижение. Обратное является правильным при нижних пиках.

26. Наблюдайте за объемом, чтобы найти ключи к ценам

Когда объем и цена поднимаются вместе — это является сигналом к покупке. Когда объем повышается, а цены понижаются — это является сигналом к продаже. Но когда торговый объем понижается без учета направления цены — это является сигналом, что надо отойти в сторону или ожидать обратного движения рынка.

Желаем Вам терпения, удачи и успехов!

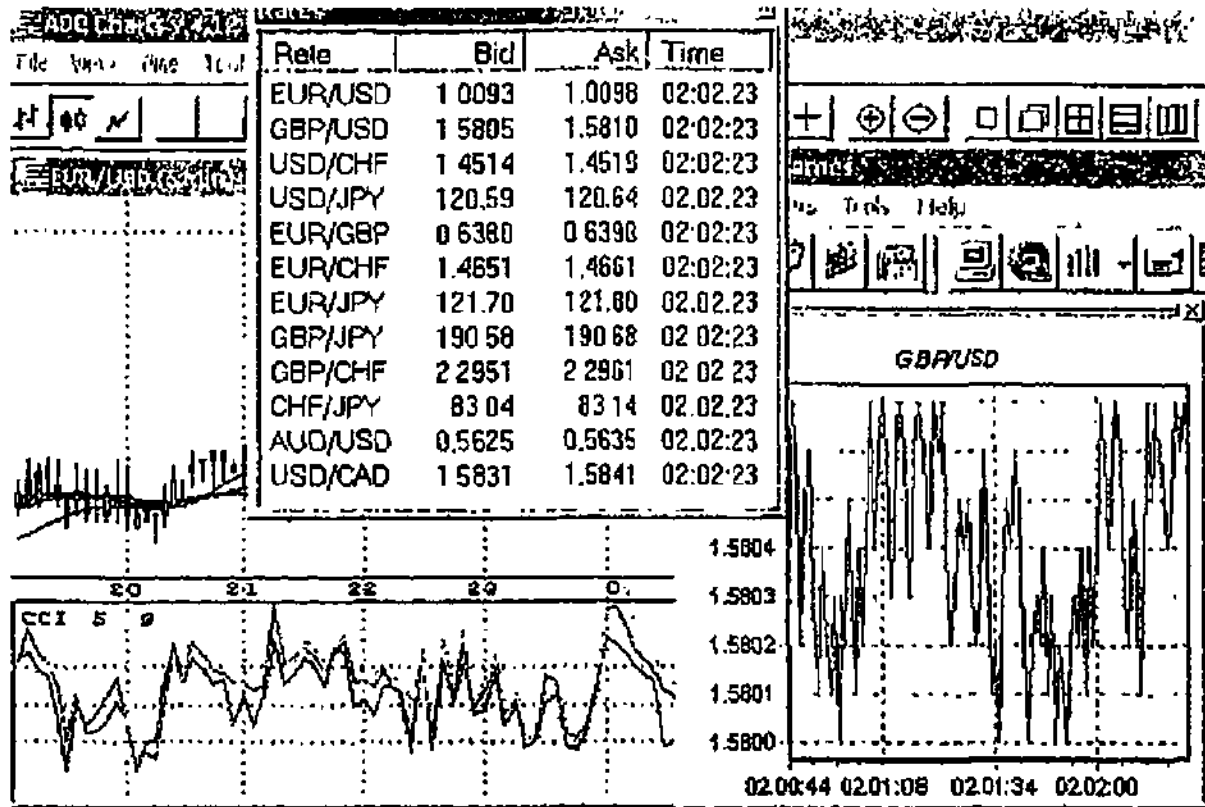
ГЛАВА 7

РАБОТА С ДИЛИНГОВЫМ ПРОГРАММНЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ РЫНКА FOREX

Одной из доступных на рынке программ, позволяющей самостоятельно освоить работу на рынке FOREX, является FOREX Training Terminal от Atroon Distribution Company.

ADC FOREX Training Terminal, это программа, с помощью которой можно проводить арбитражные операции на FOREX через Интернет в реальном времени на тренировочном счете. Она позволяет получать котировки основных валют в режиме On-Line, проводить профессиональный технический анализ при помощи блока ADC Charts, получать финансовые и политические новости для проведения фундаментального анализа, контролировать открытые позиции, устанавливать и изменять стоп-ордера, оставлять заявки на открытие позиции, просматривать учетную записку всех совершенных торговых операций.

Освоив ADC FTТ, вы сможете легко перейти к реальной работе на рынке FOREX, поскольку интерфейс и выполняемые действия здесь не отличаются. Кроме того, вы также легко освоите потом и любую другую трейдинговую программу на свой



Options [x]

Registration | Internet options | Check connection | System options

Fill the Forms:

First Name: City:

Password: Zip Code:

Confirm: Country:

e-mail: Address:

Deposit: Phone:

ADC	Rate	Bid	Ask	Time
Файл	EUR/USD	1.0086	1.0091	04:52:24
	GBP/USD	1.5789	1.5794	04:52:24
	USD/CHF	1.4510	1.4515	04:52:24
	USD/JPY	120.95	121.00	04:52:24
	EUR/GBP	0.6387	0.6397	04:52:24
	EUR/CHF	1.4637	1.4647	04:52:24
1.4516	EUR/JPY	121.98	122.08	04:52:24
1.4514	GBP/JPY	190.93	191.03	04:52:24
1.4512	GBP/CHF	2.2914	2.2924	04:52:24
1.4510	CHF/JPY	83.32	83.42	04:52:24
1.4508	AUD/USD	0.5659	0.5669	04:52:24
1.4506	USD/CAD	1.5551	1.5561	04:52:24
			1.0079	
1.4504				02:56:09 04:46:09 04:51:31 04:51:54 04:52:17

02:58:09 04:46:09 04:51:32 04:51

СОВЕРШЕНИЕ СДЕЛОК

Чтобы совершить сделку (открыть позицию) наведите курсор мыши на выбранную валюту в таблице котировок и нажмите дважды на левую кнопку мыши. Появится окно запроса FormRequest. В окне запроса FormRequest следует выбрать сумму контракта (Lot 100 000, 200 000, 300 000, ...) и сделать запрос (нажать Request) (рис. 1).

FormRequest

User **ADC_game** Time server **01:44:40**

[Request Price] Pending Order

Rate Lot

USD/CHF 100 000

Open Order

Request [Redacted] Sec. [Redacted]

i Press Request for reception of the price

Buy Sell Cancel

рис. 1

Через некоторое время будут предложены котировки выбранной Вами валюты.

FormRequest x


User **ADC_game** Time server **01:44:40**

Request Price Pending Order

Rate **USD/CHF** Lot **100 000**

Open Order

Request	Bid 1.4554	Ask 1.4559	Sec. 4
---------	-------------------	-------------------	---------------

 You have 4 seconds for decision making on this price.
Action: Buy, Sell, Cancel

Buy **Sell** **Cancel**

рис. 2

Пока не закончится время ожидания, Вы определяете стратегию:

- Купить валюту (buy);
- Продать валюту (sell);
- Отказаться от сделки (cancel);
- Оставить заявку (pending order).

При нажатии кнопок покупка/продажа (buy/sell), Вы покупаете/продаете выбранное Вами количество (Lot) одной валюты против другой.

Подтверждением от ADC FOREX Training Terminal совершения операции покупки/продажи (buy/sell) является ее отображение в окне открытых позиций (Open Orders) (рис. 3).

Account	Time	Rate	B/S	Lot	Open	Cur Pr	St. Loss	Take Pr	PL
1	04/11	USD/J	Buy	100	122.28	122.52			195.88

рис. 3

В окне отображается:

Account – номер позиции;

Time Open – время открытия позиции;

Rate – котируемая валюта;

B/S (покупка/продажа) – вид операции;

Lot – сумма контракта;

Close Order

User: **ADC** Time server: **04:14:13**

Account info	Rate	Lot	Buy
2	EUR/GBP	100 000	0.6399

Close Order

Request: **Sell** Price: **0.6396** Sec: **3**

 You have 3 seconds for decision making on this price
Action: Sell, Cancel

рис. 4

Open Price — цена открытия позиции;

Cur Price — текущая цена;

St.Loss — стоп-ордер по текущей позиции,

Take Pr. — лимит-ордер по текущей позиции,

PL — прибыль или убыток по текущей позиции.

Чтобы закрыть открытую позицию, в окне открытых позиций (**Open Orders**) подведите курсор мыши на строку позиции, которую Вы хотите закрыть, нажмите дважды на левую кнопку мыши. Появится окно с формой запроса цены закрытия (рис. 4) Нажмите кнопку **Request**.

Если цена Вас устраивает, подтверждаете закрытие позиции нажатием кнопки **Buy/Sell**.

После проверки на корректность и в подтверждение от **ADC FOREX Training Terminal** закрытия позиции соответствующие значения отобразятся в окне торговых операций (**Close Orders**) (рис. 5).

Account	Time	Time C	Rate	B/S	Lot	Open	Close	PL	Swap	Balance	Remark
1	04/11	06/11	USD/JP	Buy	100	122.28	122.52	195.88	0	2195.88	

рис. 5

Отказаться от закрытия позиции можно нажатием кнопки **Cancel**.

Примечание:

Вы можете сделать заявку на закрытие позиции по желаемой цене с помощью постановки ордеров **Stop Loss**, **Take Profit**

Если у Вас открыто несколько позиций по одной и той же валюте, Вы можете закрыть их поочередно в любом порядке.

Если на какую-либо из закрываемых Вами позиций предварительно были установлены ордера, то при закрытии позиции они будут аннулированы

ПОСТАНОВКА СТОП-ПРИКАЗОВ

Чтобы поставить ордер по открытой позиции, подведите курсор мыши на нужную строку в окне открытых позиций (**Open Orders**) и нажмите на правую кнопку мыши. Сделайте выбор ордера (**Stop Loss** или **Take Profit**) в появившемся меню нажатием соответствующей кнопки (рис. 6).

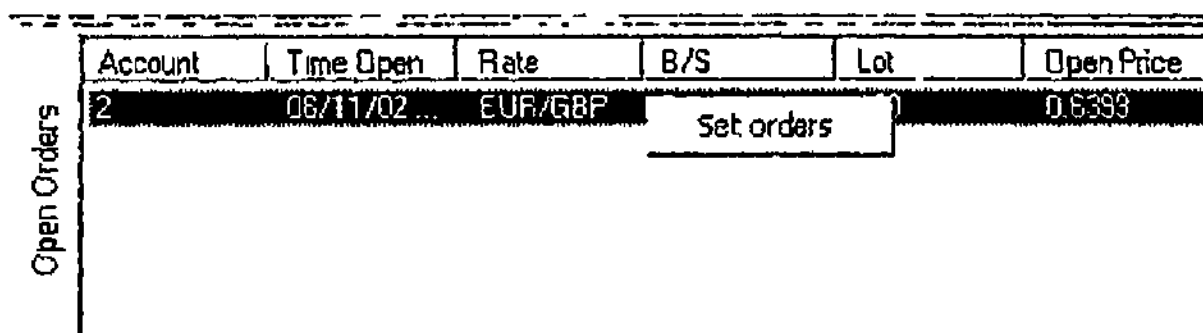


рис 6

Далее, в выбранном ордере (**Stop Loss, Take Profit**) вводите значения и подтверждаете нажатием кнопки **Send** (рис. 7).

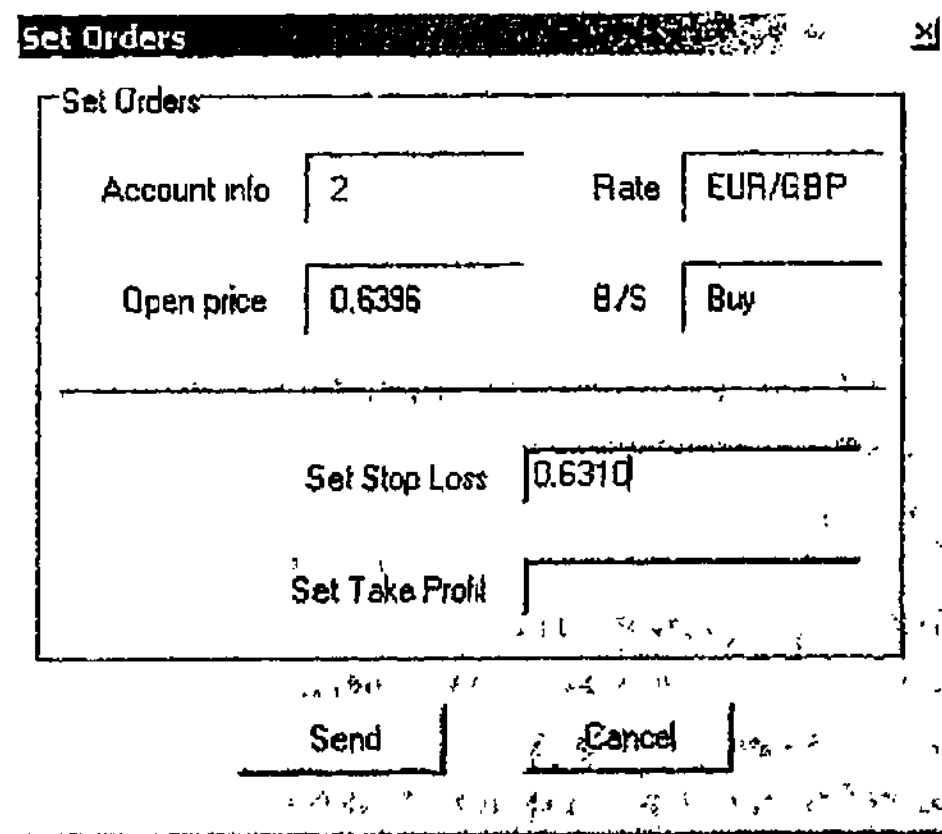


рис. 7

После проверки на корректность и в подтверждение от ADC FOREX Training Terminal, ордер отобразится в окне открытых позиций (Open Orders) (рис. 8).

Account	Time O...	Rate	B/S	Lot	Open Pr...	Cur Price	St. Loss	Take Pr.	PL
2	06/11/...	EUR/USD	Buy	100	0.6395	0.6389	0.6310		44.69

рис. 8

ОКНО ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Account	Time O...	Time C...	Rate	B/S	Lot	Open...	Close...	PL	Swap	Balance	Remark
1	04/11...	06/11...	USD/JP...	Buy	100	122.28	122.52	195.88	0	2195.68	

рис. 9

В окне торговых операций (Close Orders) отображается:

Account – номер позиции;

Time Open – время открытия позиции;

Time Close – время закрытия позиции;

Rate – котируемая валюта;

B/S (покупка/продажа) – вид операции;

Lot – сумма контракта;

Open Price – цена открытия позиции;

Close Price – цена закрытия позиции;

P/L – прибыль/убыток;

- Swap — поле свопов;
- Balance — текущий баланс;
- Remark — причина закрытия.

ПОСТАНОВКА PENDING ORDER

Pending order — это возможность оставить заявку на совершение сделки по планируемой Вами цене в тот момент, когда она будет предложена рынком.

Вызвав окно запроса FormRequest. (рис. 1), Вы нажимаете закладку Pending order — появляется окно заявки (Pending order) (рис. 10), где по выбранной Вами валюте достаточно ввести цифровые значения заявки и вид операции buy/sell.

FormRequest ✕

User Time server

Request Price

Rate	Lot	Action
GBP/USD	<input type="text" value="100 000"/>	<input type="text" value="Buy"/>

Open Price	Stop Loss	Take Profit
<input type="text" value="1.5632"/>	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="0.0000"/>

Order Valid

Без времени

До времени

рис. 10

Чтобы поставить стоп-ордера в Pending Order, достаточно выставить числовые значения соответствующих ордеров (Stop Loss или Limit Order).

Срок действия заявки (Pending Order) в ADC Games неограничен по времени

После проверки на корректность и в подтверждение от ADC FOREX Training Terminal заявка (Pending Order) будет отображена в окне Pending Order (рис 11)

Accto	Time Open	Rate	Lot	B/S	Open Price	Stop Loss	Take Profit
1	07/11/0202	GBP/USD	100	Buy	1.5600	0	0

рис 11

Окно PENDING ORDERS вызывается через вкладку меню Orders или панель быстрых кнопок — кнопка PENDING ORDERS.

Подтверждением от ADC FOREX Training Terminal выполнения заявки (Pending Order) — совершения операции покупки/продажи (buy/sell), явится ее отображение в окне открытых позиций (Open Orders).

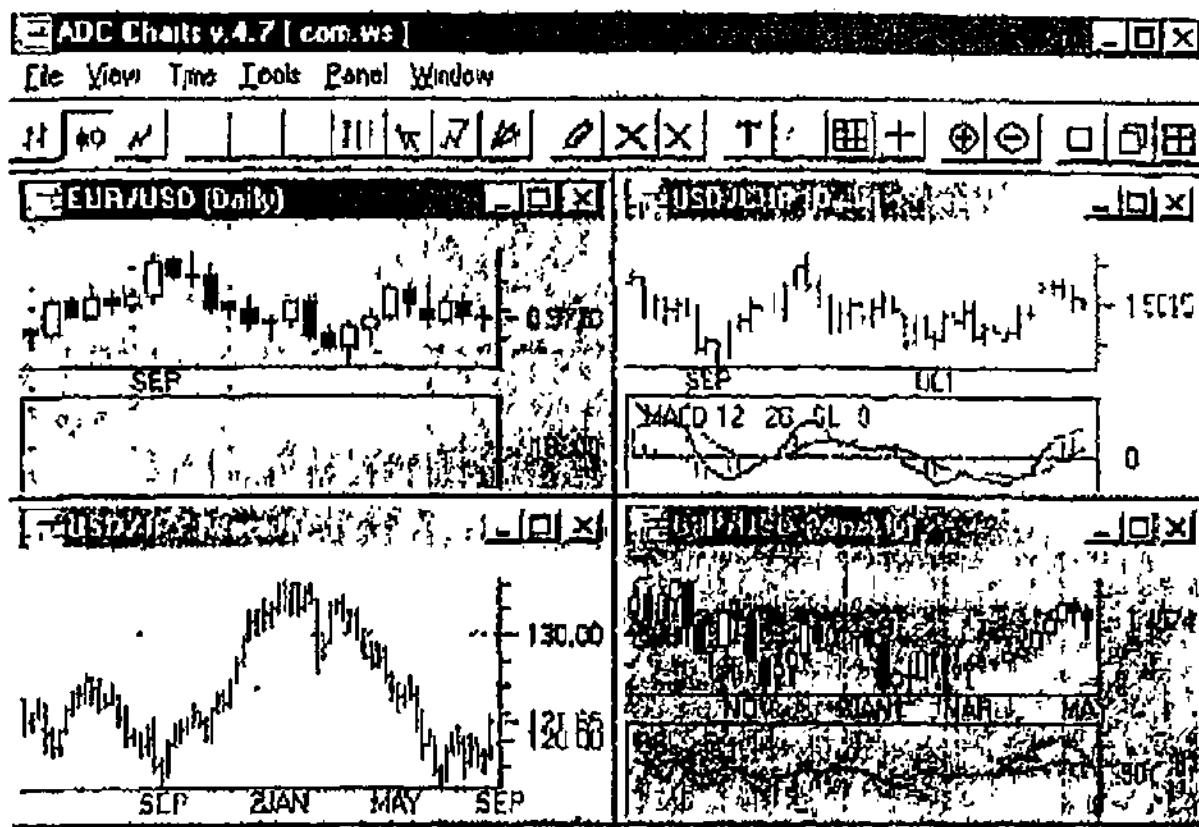
Это происходит в случаях, когда предложения рынка будут превосходить цену заявки

Ограничения на установку Pending Order:

1. По одной валюте нельзя устанавливать более одного ордера
2. Цена открытия в Pending Order должна быть не ближе, чем 7 пунктов к текущему курсу.

МОДУЛЬ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ADC CHARTS

Программа имеет удобный в пользовании интерфейс, позволяет осуществлять построение всех имеющихся индикаторов в одном окне с использованием всей палитры цветов, что обеспечивает наиболее удобную работу с техническим анализом

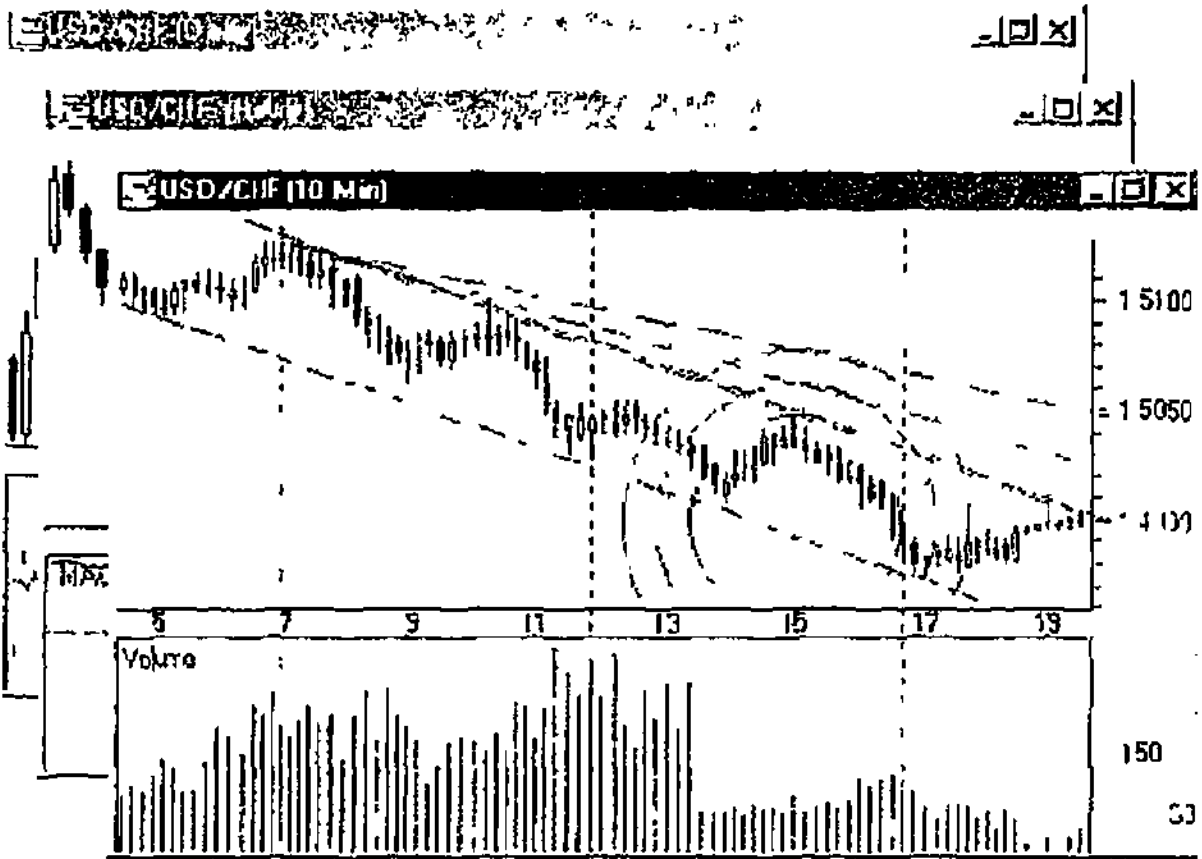
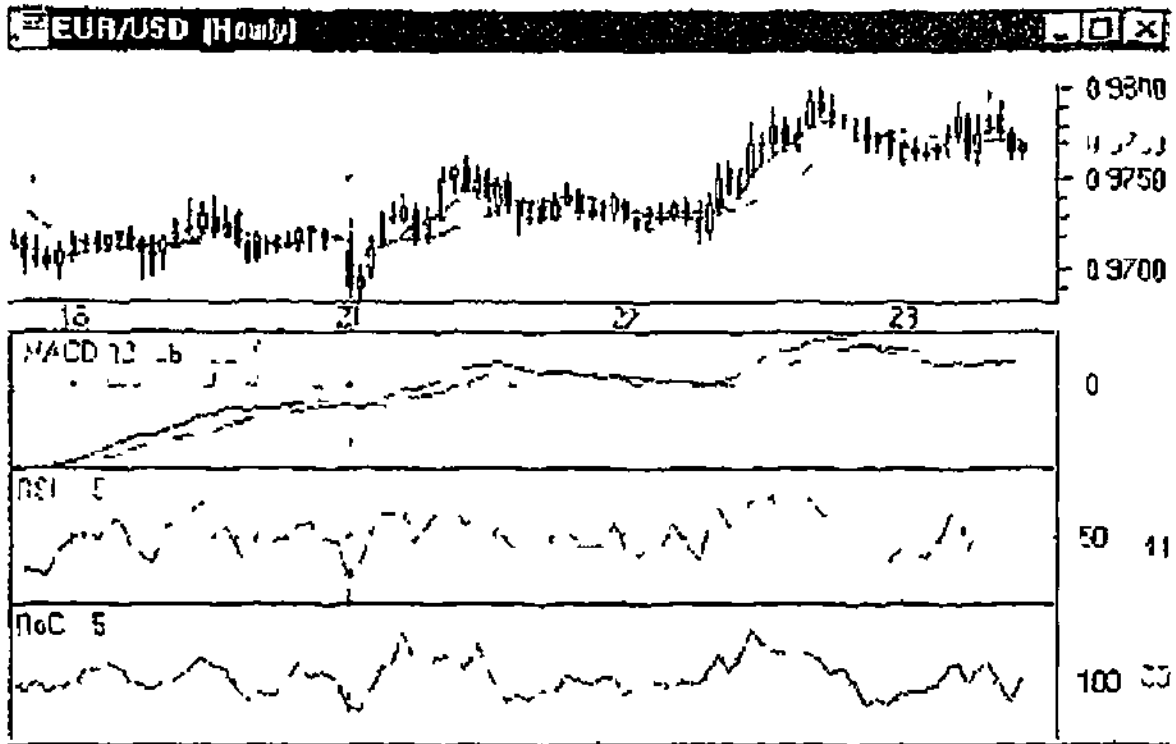


ADC Charts позволяет пользователю:

1. Формировать на рабочем поле одновременно с выбранной валютой до 12 индикаторов, а так же, все предлагаемые к работе валюты в любом удобном виде

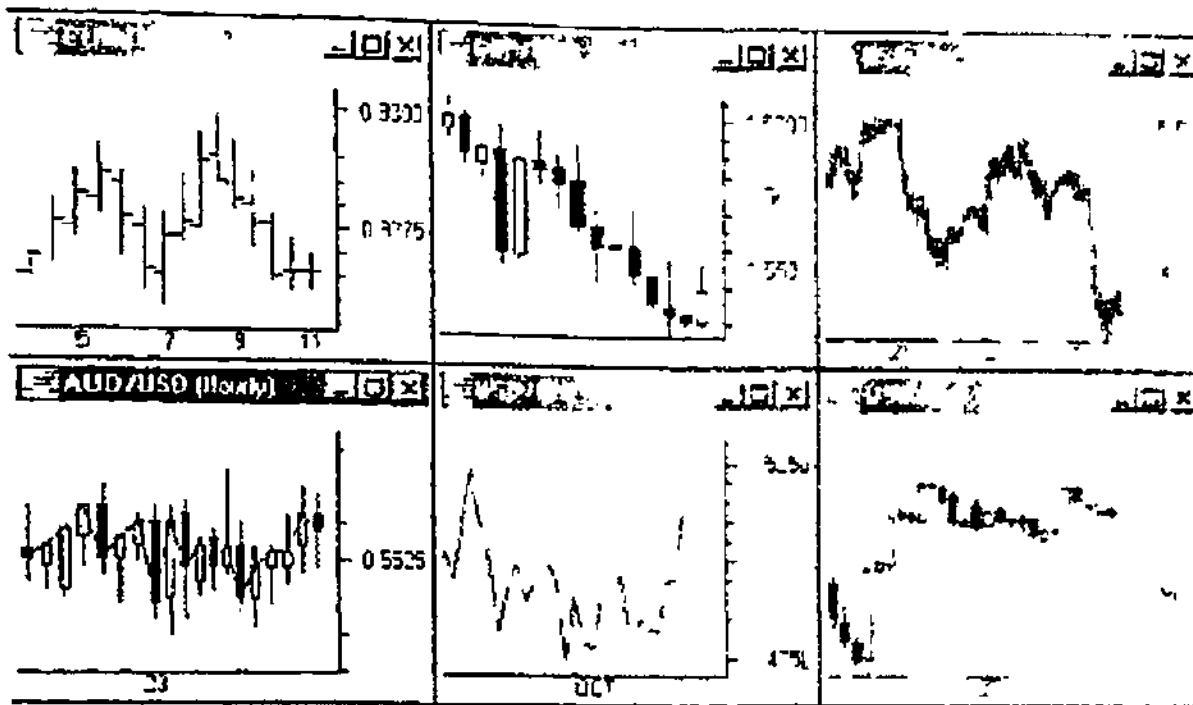
На рисунке представлен часовой график EUR/USD с четырьмя индикаторами (MACD, RSI, RoC и MovAvg)

2. Просматривать выбранную валюту в 10 временных интервалах, с использованием всех или части индикаторов, строить линии тренда, линии сопротивления фибоначчи, отмечать уровни



На рисунке представлен десятиминутный график USD/CHF, где отображен ряд вышеперечисленных инструментов

3. Одновременно анализировать несколько валютных пар
На рисунке представлены одновременно графики EUR
USD, GBP/USD, USD/JPY, AUD/USD, USD, CHF, USD CAD.



(После удаления необходимо либо открыть другое рабочее поле (Open), либо перейти к созданию нового (New)).

Page Setup – установка параметров печати перед выводом на печать,

Print – вывод на печать содержимого активного окна;

Exit – выход из программы ADC Charts.

View

Обеспечивает выбор валютной пары в активном окне рабочего поля

Достаточно подвести курсор мыши и поставить «значок» на выбранную валютную пару.

EUR/USD
GBP/USD
✓ USD/JPY
USD/CHF
GBP/JPY
EUR/JPY
EUR/GBP
GBP/CHF
EUR/CHF
CHF/JPY
USD/CAD
AUD/USD

Time

Обеспечивает выбор временного интервала графика.

5 Minute
10 Minute
15 Minute
30 Minute
✓ Hourly
2 Hourly
4 Hourly
6 Hourly
Daily
Weekly

Графики цены могут быть представлены в 10 временных интервалах:

5-минутном, 10-минутном, 15-минутном, 30-минутном, 1-часовом, 2-часовом, 4-часовом, 6-часовом, дневном, недельном.

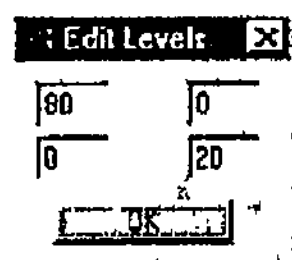
Для выбора необходимого временного интервала достаточно подвести курсор мыши и поставить «значок» на выбранный параметр.

- Momentum** – Индикатор темпа изменения цены за определенный период,
- MovAvg** – Moving Averages (скользящие средние);
- Parabolic** – Параболическая система SAR,
- RoC** – Price Rate-of-Change (индикатор скорости изменения цены),
- RSI** – Relative Strength Index (индекс относительной силы);
- Stochastic** – Стохастический осциллятор Лейна,
- %R** – William's percent range (процентный диапазон Уильямса);
- Volume** – Объем торговых операций.

- T**ools **P**anel

 - ADX
 - Bollinger
 - CCI
 - MACD
 - Momentum
 - MovAvg
 - Parabolic
 - RoC
 - RSI
 - Stochastic
 - %R
 - Volume

Для выбора индикатора достаточно подвести курсор мыши и поставить «значок» на выбранный параметр.

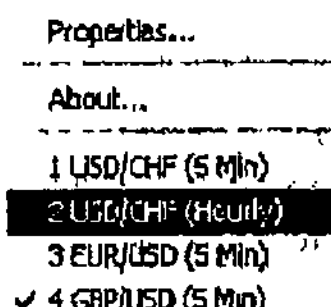


Установка горизонтальных уровней в поле индикаторов **RSI**, **ADX**, **Stochastic**, **%R** осуществляется через диалоговое окно, для вызова которого необходимо подвести курсор мыши в поле соответствующего индикатора и дважды нажать на левую кнопку мыши.

Используя клавиатуру компьютера выставляются числовые значения (целые числа) уровней.

Window

Чтобы вывести необходимое окно с графиком, достаточно подвести курсор мыши и поставить «значок» на выбранный параметр.



Служит для выбора активного окна, сформированного ранее, и вызова окна редактирования (**Common**) через пункт меню **Properties**.

А также вызов окна редактирования (**Common**) возможен следующим образом:

подведите курсор мыши на поле графического отображения цены и дважды нажмите на левую кнопку мыши.

Panel






Подменю Panel обеспечивает оперативность работы с инструментами программы **ADC CHARTS** и полностью дублируется быстрыми кнопками.








Подменю Panel целесообразно использовать в случаях, когда **ПАНЕЛЬ БЫСТРЫХ КНОПОК** недоступна при уменьшении размеров рабочего окна.

Панель быстрых кнопок ADC Charts



-  Bar — отображение графика в барах.
-  Candle — отображение графика в японских свечах.
-  Close — отображение графика в линии.
-  Trend — построение линии тренда.
-  Channel — параллельные линии тренда (проводится только линией тренда).

-  **Levels** — уровни отображения необходимого коридора.
-  **Cycle** — построение временных циклов.
-  **Fibo Ret** — построение линий фибоначчи.
-  **Fibo Levels** — построение уровней фибоначчи.
-  **Fibo Fan** — построение дуг и скоростных линий сопротивления фибоначчи.



Уровни Фибоначчи используются для оценки как возможного отката цены (**Fibo Ret**), так и ожидаемых целей движения (**Fibo Levels**). Оценка базируется на текущем импульсе цены (волне), который задается двумя точками — началом и концом. Для **Fibo Levels** необходимо задать еще третью точку от которой отсчитываются расширения. В инструментах **Fibo Ret** и **Fibo Levels** окна **Common**, автоматически используются наиболее часто применяемые коэффициенты Фибоначчи, значения которых появляются после построения соответствующих уровней.

Для построения уровней Фибоначчи достаточно подвести курсор к соответствующей кнопке и выполнить указания в строке состояния внизу окна программы, где:

- **RET: Show 1st point — MAGNIT** — укажите первую точку;
- **RET: Show 2nd point — MAGNIT** — укажите вторую точку;
- **FIBO LEVELS: Show 1st point — MAGNIT** — укажите первую точку;
- **FIBO LEVELS: Show 2nd point — MAGNIT** — укажите вторую точку;
- **FIBO LEVELS: Show base point — MAGNIT** — укажите точку основы.

 **Edit Object** — редактирование объектов, выбор цветов.

Для редактирования объектов необходимо подвести курсор мыши к нужному объекту в текущем активном окне и, убедившись в том, что объект захвачен (комментарий в строке состояния внизу окна программы, подтверждающий название выбранного объекта), нажатием левой кнопки мыши — вызвать окно редактирования **Common**.

-  **Delete Object** — удаление выбранного объекта.
-  **Delete All Objects** — удаление всех объектов.




- T** | **Text Input** – создание **НАДПИСЕЙ** (не более 11 символов) на графиках. После выбора этой команды указывается, с помощью курсора и последующего нажатия левой кнопки мыши, точка начала ввода текста (левый нижний угол надписи) на графике, далее, в появившемся диалоговом окне вводится текст надписи, выбирается шрифт и его цвет, подтверждается нажатием кнопки **ОК**.
- ↶** | **Go to Begin** – возврат графика в исходное положение.
- ☒** | **Grid** – отображение сетки на графике цены для облегчения ориентации по уровням цены и времени наступления тех или иных событий на рынке.
- |+** | **Crosshair** – просмотр цифровых значений **High, Low, Close, Open**, а также даты и времени конкретных баров на графике (**вертикальная линия**) и уровня цены (**горизонтальная линия**).
- ⊕** | **Zoom Up** – растяжение графика по времени. (Можно использовать клавишу клавиатуры компьютера со стрелкой вверх).
- |⊖** | **Zoom Up** – сжатие графика по времени. (Можно использовать клавишу клавиатуры компьютера со стрелкой вниз).

ПРИМЕЧАНИЕ. Для увеличения области отображения над графиком используется клавиша клавиатуры компьютера **Page Down**, а под графиком – клавиша клавиатуры компьютера **Page Up**.

Для сдвига графика по оси времени на один бар используются клавиши клавиатуры компьютера со стрелкой влево или вправо, соответственно.

Для сдвига на произвольное количество баров необходимо расположить курсор мыши в области графика, нажать левую кнопку мыши и, не отпуская ее, перемещать график влево или вправо. В нужном положении отпустить левую кнопку мыши.

- | **New Window** – создание нового окна.
- |□** | **Copy Window** – копирование активного окна.
- ☐** | **Tile** – равномерное расположение окон в рабочем поле по усмотрению операционной системы **Windows**.

-  **Tile Hor** – горизонтальное расположение окон в рабочем поле.
-  **Tile Ver** – вертикальное расположение окон в рабочем поле.
-  **Alert** – используется для предупреждения о пробитии ценой заданного уровня.

Для каждой валютной пары можно установить до двух уровней, например, один – выше текущей цены, другой – ниже.

Значения уровней указываются без десятичной точки.

Нулевое значение цены означает отсутствие установленного предупреждения.

При пробитии ценой уровня (текущее значение цены находится с одной стороны уровня, а предыдущее – с другой или на уровне) на экране появляется диалоговое окно предупреждения с указанием направления пересечения (**Up** или **Down**) и проигрывается звуковой файл **breaklev.wav**

(Звуковой файл проигрывается, если компьютер пользователя укомплектован звуковой картой и в диалоговом окне установлена функция **Sound On** (установлен «значок».)

Снятие ранее установленного предупреждения в диалоговом окне предупреждения следует осуществить нажатием кнопки **CANCEL LEVEL**.

-  **Help** – вызов справки.

ГЛАВА 8

СЛОВАРЬ БИРЖЕВЫХ ТЕРМИНОВ

А

ADV (Average Daily Volume) – Среднесуточный объем торгов — это уровень активности торгов по валюте, фьючерсам или опционам. Увеличение объема в направлении текущего ценового тренда служит подтверждением этого тренда.

American options – т. н. американский опцион, это опцион который может быть исполнен в любое время его существования.

AMEX (American Stock EXchange) – Американская фондовая биржа.

Arbitrage – получение прибыли на ценовых различиях идентичных финансовых инструментов, на различных рынках или в различных формах. Например: пара противоположных транзакций, которые происходят одновременно и генерируют прибыль с нулевым риском.

Ask – запрашивать цену; цена по которой продавец может продать актив.

В

Balance of trade (BOT) – Торговый баланс. Учет торговых сделок резидентов с нерезидентами, то есть товарного экспорта и

импорта страны за определенный период. Характеризует изменения торгового дефицита баланса.

Bank — это организация, обычно корпорация, которая получает вклады до востребования и срочные депозиты, платит процент на них, дисконтирует счета, делает заемы и вкладывает капитал в ценные бумаги, принимает и выдает чеки.

Bank Of England (BOE) — Центральный банк Великобритании.

Bank Of Japan (BOJ) — Центральный банк Японии.

Bear — Медведь — трейдер, играющий на понижение.

Bear market — «медвежий рынок», рынок с тенденцией к снижению курсов.

Beige Book — это сборник отчетов ФРС, который представляет обзор динамики экономического развития США и служит индикатором дальнейших действий ФРС в области кредитно-денежной политики.

Benchmark interest rate — основная процентная ставка.

Bid — предложение цены; предлагаемая покупателем цена.

Bider — брокер/дилер желающий приобрести актив (покупатель) у продавца.

Big Board — НьюЙоркская фондовая биржа (NYSE).

Big figure — большая фигура — на дилерском жаргоне обозначает базовое число — 100 пунктов.

Bill rate — ставка процента по краткосрочным казначейским обязательствам, векселям.

Blue chips — «голубые фишки» наиболее ликвидные акции. Обычно акции ведущих компаний.

Bond — облигация, долговое обязательство, ценная бумага, приносящая держателю установленный заранее доход.

Bond average — сводный фондовый индекс для облигаций.

Bond market — рынок облигаций.

Borrowing — заимствование средств у контрагента в иностранной валюте, на определенный период времени и под определенный процент на денежном рынке.

Breakout — т. н. прорыв или пробой выше уровня сопротивления или ниже уровня поддержки.

Broker — брокер; фирма или лицо по покупке/продаже ценных бумаг или товаров на бирже, который приобретает и продает ценные бумаги для третьих лиц и действует от имени дилера.

Brokerage company — брокерская компания. В ее функции входит сведение воедино покупателя и продавца, например, иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. Обычно, за свое посредничество они снимают комиссию в виде процента от суммы сделки.

Bull — бык — трейдер, играющий на повышение.

Bull market — «бычий рынок»; рынок с тенденцией к повышению курсов.

Bureau of Competition — Управление конкуренции (в Федеральной Торговой Комиссии США).

Bureau of Foreign and Domestic Commerce — Бюро внешней и внутренней торговли США.

Bureau of Government Financial Operations — Бюро Правительственных Финансовых Операций.

Bureau of Internal Revenue — Налоговое Управление США.

Bureau of Labor Statistics — Министерство труда США.

Bureau of Old Age and Survivors Insurance — Управление пенсионного обеспечения.

Bureau of Public Debt — Бюро государственного долга (Министерства финансов США).

Bureau of the Customs — Таможенное управление США.

Bureau of the Mint — Управление Монетного Двора (Министерства финансов США).

Business Inventories — запасы на оптовых складах. Показатель включает в себя все произведенные и хранимые на складах товары. Его рост говорит об ослаблении сбыта товаров, отрицательном состоянии экономики и влечет за собой ослабление валюты.

Buy — покупка.

С

- Cable** — т. н. «кейбл», «кабель» — жаргонное название английского фунта.
- Call deposit** — депозит до востребования, средства размещаются в банк на неопределенный срок, однако возврат средств возможен при предварительном уведомлении.
- Capital market** — рынок, на котором торгуются долгосрочные долговые обязательства со сроком погашения более года.
- Call options** — это «колл» опцион, представляющий покупателю право купить определенное количество актива по фиксированной цене в течение оговоренного срока.
- Capacity Utilization** — показатель загруженности производственных мощностей. Соотношение общего выпуска продукции к общим возможностям. Характеризует текущее состояние экономики. Для данного показателя существует оптимальное значение 81.5%. Значение меньше 81.5% говорит об ослаблении экономики и валюты и наоборот.
- Car Sales** — продажи автомобилей (один из важных измерителей потребительского спроса). Индикатор измеряет месячные продажи всех производителей автомобилей, на его долю приходится приблизительно 25% от всего объема розничной торговли.
- CBI (Confederation of British Industry)** — отчет Конфедерации британских производителей.
- CD (Certificate of deposit)** — депозитный сертификат.
- Central Bank** — Центральный банк. Одной из функций Центрального банка является управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на уровень обменного курса, а также на уровень процентных ставок по вложениям в национальной валюте. Наибольшим влиянием на мировые валюты обладают FED, Deutsche BundesBank, ECB, BOJ, Bank of England.
- Chain Store Sales** — данные о динамике оптовых продаж.
- Chart** — чарт, график, диаграмма — графическое отображение изменения цен и другой информации во времени.

Chartist — т. н. «чартист» — это биржевой специалист, использующий графики и индикаторы в качестве одного из инструментов для прогнозирования движения рыночных цен.

CBOE (Chicago Board Options Exchange) — Чикагская опционная биржа.

CBOT (Chicago Board Of Trade) — Чикагская товарная биржа.

Close price — цена последней сделки в конце торгового дня.

Closed position — закрытая позиция — рыночная позиция, по которой была проведена обратная сделка и был произведен расчет.

CME (Chicago Mercantile Exchange) — Чикагская товарная биржа. На бирже торгуют валютными, финансовыми и товарными фьючерсами и фьючерсными опционами.

CPI (Consumer Price Index) — индекс потребительских цен. Этот показатель оценивает изменение розничных цен фиксированной корзины потребителей, за исключением цен на новые товары и услуги, включает в себя импортные товары, услуги и налоги, публикуется каждый месяц на третьей рабочей неделе (вторник или четверг). Аналитиками достаточно часто используется так называемый «основной показатель» CPI, который не включает в себя цены на продукты питания и энергию. Рост данного показателя вызывает падение валюты. В Великобритании он называется индексом розничных цен (RPI — Retail price index). Колебания от 0.5% до +0.5%.

Commercial bank — коммерческий банк. Такие банки проводят основной объем валютных операций рынка FOREX. Эти банки могут выполнять заявки своих клиентов на покупку/продажу валюты, а также проводить эти операции самостоятельно за счет своих собственных средств. Они аккумулируют совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении/размещении средств и выходят с ними на другие банки.

Construction Spending — затраты на строительство. Разделяются на затраты по строительству жилых домов в городе, вне городской территории, а также на затраты населения на новое строительство. В связи сильными колебаниями индикатора

его влияние на рынок незначительно, аналитики рассматривают только тенденции, продолжающиеся в течение 3х месяцев и более.

Consumer Confidence — индекс потребительского доверия — ожидания (настроения) потребителей. Обзор домашних хозяйств, разработанный для оценки индивидуальной склонности к расходам. Состоит из 2х подиндексов — оценки потребителями текущих условий и ожиданий относительно будущего (60% от всего веса индекса).

Consumer Credits — данные о динамике изменения объемов потребительских кредитов. Потребительский кредит — форма заимствования населения для приобретения потребительских товаров (кредитные карточки, оплата товаров в рассрочку). Публикуется обычно после выхода всех других индикаторов: отчетов о недельных продажах в крупных магазинах, продажах автомобилей, индексе потребительского доверия, розничных продажах и персональном потреблении.

Commodity exchange — товарная биржа.

Common stock — обыкновенные акции.

Corporate bonds — облигации компаний.

Cross rate — кросс-курс — курс обмена между двумя валютами, за исключением доллара США. Например: кросс-курсы GBP/EUR, EUR/JPY, EUR/CHF.

the Curb — Американская фондовая биржа AMEX (жарг.).

Currency — валюта — любая форма денег, которые находятся в обращении.

Current Account — счет (баланс) текущих операций, показывающий итог внешнеэкономических операций по торговому балансу, по балансу экспортаимпорта услуг, балансу трансфертных платежей и чистым факторным доходам.

Currency exchange — валютная биржа. В некоторых странах функционируют валютные биржи, в функцию которых входит осуществление обмена валют для физических и юридических лиц и формирование валютного курса. Например, Московская межбанковская валютная биржа.

D

- DAX (German Stock Index)** — индекс Немецкой фондовой биржи.
- Day trading** — открытие и закрытие одной или нескольких позиций в течении одного торгового дня.
- Dealer** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся покупкой и продажей этих бумаг за свой счет.
- Deflator GDP** — дефлятор ВВП. Внутренний валовый продукт в постоянных ценах. Показатель является альтернативным показателем индексу потребительских цен (CPI) для выявления инфляционного давления в экономике. Его преимущество по сравнению с CPI в том, что он рассчитывается не на основе фиксированной корзины товаров и услуг, и таким образом позволяет контролировать любые изменения, происходящие за счет изменения предпочтения потребителей, а также появления новых товаров и услуг. Его рост влечет за собой повышение процентных ставок.
- Deposit** — деньги, внесенные на счет, для дальнейших операций.
- Deutsche Bundesbank** — Бундесбанк, Центральный банк Германии.
- Divergence** — дивергенция — ситуация, когда направление движения цены и технических индикаторов не совпадает. Чаще всего проявляется при достижении индикатором зоны перекупленности или перепроданности.
- Diversification** — диверсификация — стратегия, разработанная чтобы уменьшить риск, распределяя капиталовложения между различными акциями, облигациями и недвижимостью.
- DIA (Dow Jones Industrial Average)** — индекс Доу-Джонса для акций промышленных компаний.
- DLTA (Dow Jones Transportation Average)** — индекс Доу-Джонса для акций транспортных компаний.
- DJUA (Dow Jones Utility Average)** — индекс Доу-Джонса для акций коммунальных компаний.
- DJIA (Dow Jones Industrial Average)** — индекс Доу-Джонса Индустриальный Средний наиболее широко используемый индикатор общего состояния фондового рынка США. Средневзвешенный по цене индекс по 30 крупнейших корпораций.
- Downtrend** — тенденция рынка в сторону понижения цен.

Durable Goods — заказы на товары длительного пользования (сроком пользования более 3х лет). Это показатель уверенности потребителей, отражающий их ожидания и способности тратить денежные средства. Его рост положительно характеризует состояние экономики, помогает укреплению валюты, падение приводит к противоположным результатам. Однако рост может происходить за счет роста заказов оборонной промышленности и т.п., поэтому большее внимание следует уделять росту заказов во всех отраслях промышленности.

Е

ЕЦБ (European Central Bank) — Европейский центральный банк.

Economic indicator — экономический индикатор. Статистические данные, показывающие общие тенденции в экономике.

Employment Situation — статистика рынка труда. Включает в себя данные о численности работников, за исключением занятых в с/х, продолжительности средней рабочей недели и средней почасовой заработной плате. Наибольшее внимание уделяется данным по промышленному сектору, который является ведущим для прогнозирования начала и окончания бизнесциклов в экономике.

ЕОЕ (European Options Exchange) — Европейская опционная биржа, расположенная в Амстердаме; первая Европейская биржа начавшая торговать деривативами.

ЕУ (Europe Union) — Европейский союз.

Exchange rate — курс обмена одной валюты на другую.

Existing and New Home Sales — E.N.S. — данные о динамике продаж недвижимости на вторичном рынке. Показатель отражает спрос в секторе недвижимости, отстает от ставок по ипотечным кредитам, является достаточно неустойчивым, пересматривается от месяца к месяцу. **N.H.S** — данные о продажах новых домов. Показатель отражает предложение в секторе недвижимости. Аналитики больше внимания уделяют отчету о продажах существующих домов.

Expiration date — дата окончания опциона.

F

- Factory orders** — производственные заказы. Состоят из двух ранее объявленных показателей: заказов на товары длительного и не длительного пользования. Увеличение данного показателя говорит о возможном росте производства, валюты и соответственно наоборот.
- Federal Reserve Bank** — Федеральный резервный банк — один из 12 региональных банков, уполномоченный поддерживать резервы, счета эмиссионного банка, и предоставлять деньги банкам штатов.
- Fed, FRS (Federal Reserve System)** — «Фед», Федеральная резервная система США, которая выполняет функции Центрального банка США. Включает Совет управляющих, 12 региональных резервных банков в специальных округах из нескольких штатов, 24 отделения резервных банков и около 5600 коммерческих банков — членов системы (причем банки национального уровня обязаны быть членами ФРС, банки уровня штата — по желанию). ФРС через совет управляющих, резервные банки, Комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) осуществляет мероприятия денежнокредитной политики США.
- Financial derivatives** — деривативы или финансовые производные — это контракты для будущих сделок с финансовыми инструментами денежного рынка, которые существуют в двух формах: финансовые фьючерсы и финансовые опционы. Финансовые производные используются инвесторами для защиты от риска нежелательного изменения цен, включая неблагоприятные изменения курсов обмена валют или банковского процента. Их используют также биржевые маклеры и инвесторы для получения прибыли, причем в этом случае они не должны покупать или продавать обусловленные финансовые инструменты.
- Financial instrument** — финансовые инструменты — ценные бумаги, опции, фьючерсы, товары или другие ценности, имеющие величину стоимости в валюте, или запись валютной транзакции.
- Fixed income securities** — бумаги с фиксированным доходом.

- Flag** — «флаг» — фигура на графике технического анализа. Большое повышение, затем происходит движение цены в узком диапазоне некоторое время, и завершается большим падением, или наоборот.
- Flat** — «плоскость»; цена, которая ни повышается, ни падает. Или нейтральное положение, когда закрыты все позиции.
- Flat yield** — текущий доход по ценным бумагам.
- Floor broker** — брокер, член биржи, непосредственно участвующий в торге в торговом зале.
- FOMC (Federal Open Market Committee)** — Комитет по операциям на открытом рынке ФРС (Федеральная Резервная Система) США. Состоит из 7 членов Совета управляющих ФРС и президентов 6 федеральных резервных банков (выбираются по принципу ротации). Председатель совета управляющих является председателем комитета. Комитет один раз в 46 недель проводит заседания для выработки политики ФРС на открытом (денежном) рынке для воздействия на денежное обращение, объем кредитования, процентные ставки, а также на валютном рынке.
- FOMC Meeting** — заседание федеральной комиссии по операциям на открытом рынке. На нем рассматривается экономическая ситуация в стране, принимаются директивные документы, определяются: уровень кредитной процентной ставки продажи федеральных фондов *Federal Funds Rate* (только целевой уровень, сама ставка может отличаться от нескольких десятых до двух процентов), значение дисконтной процентной ставки — *Discount Rate* (аналог нашей ставки рефинансирования).
- Forecast** — «прогноз»; оценка будущей тенденции, с помощью исследования и анализа доступной информации.
- Foreign exchange** — обмен иностранной валюты — термин, обозначающий конверсионные операции — сделки агентов валютного рынка по обмену оговоренных сумм денежной единицы одной страны на валюту другой страны, по согласованному курсу на определенную дату.
- FOREX** — валютный рынок, где покупатели и продавцы проводят валютные транзакции.

FTSE100 (Financial Times Stock Index) — публикуемый газетой «Файнэншл Таймс» индекс, основанный на курсах 100 ведущих акций.

Fundamental analysis — фундаментальный анализ — метод прогноза изменения цены, построенный на анализе текущей экономической ситуации. Например: учет влияния на цену событий, отраженных в новостях и изменениях экономических индикаторов.

Futures — фьючерсные контракты.

G

G8 — «Большая восьмерка»; восемь самых больших промышленных стран: США, Япония, Великобритания, Франция, Германия, Италия, Канада, Россия. Одной из задач «большой восьмерки» является регулирование мировой экономики и ситуации на мировом рынке валют. Существует соглашение между членами «большой восьмерки» по этому поводу, которое называется «Соглашение СВОП». Результатом заседания стран «большой восьмерки» может служить принятие решения о проведении совместной интервенции на мировом валютном рынке силами нескольких центральных банков или других мер по ограничению, а возможно и наоборот, стимулированию роста стоимости какой-либо валюты.

GDP (Gross domestic product) — Внутренний валовый продукт (ВВП). Один из основополагающих макроэкономических показателей, представляющий собой исчисленную в рыночных ценах стоимость продукта и услуг, произведенных как внутри страны, так и зарубежом. Существуют реальный и номинальный ВВП (в текущих ценах; скорректированный с учетом инфляции (дефляции) в ценах базового года).

Giltedged security (about bonds) — первоклассные, особонадежные ценные бумаги.

Greenback — т. н. «зеленая спинка» или «зелененькие», жаргонное название американского доллара.

GNP (Gross National Product) — Внутренний национальный продукт (ВНП). Суммарная стоимость товаров и услуг, произведенных как внутри страны, так и за ее пределами за

определенный период. От ВВП отличается на величину равную сальдо расчетов с зарубежными странами.

Н

Hedging — «хеджирование»; заключение срочных сделок на покупку или продажу иностранной валюты во избежание колебания цен. Сущность хеджирования состоит в покупке (продаже) валютных контрактов на срок одновременно с продажей (покупкой) валюты, имеющейся в наличии, с тем же сроком поставки и проведение обратной операции с наступлением срока фактической поставки валюты.

Housing Starts and Permits — начало жилищного строительства и разрешения на строительство. Начало жилищного строительства — число строительных объектов, появляющихся каждый месяц. Разрешение на строительство — количество ордеров на начало эскавации. Для США строительство — особенно значимый элемент экономики. Рост активности в строительстве возможен только при хорошем состоянии экономики, он способствует укреплению национальной валюты.

И

IFO — индекс делового оптимизма немецкого института экономических исследований.

Import/Export Prices — данные о динамике цен на американский импорт/экспорт.

Index — эталон сравнения для измерения финансовой или экономической эффективности. Например, S&P 500 или Индекс Потребительских Цен.

Index future — индексный фьючерс, срочные сделки с контрактами на основе биржевых индексов.

Index of activity — индекс активности.

Index of consumption — индекс потребления.

Index of productivity — индекс производительности.

Index of welfare — индекс благосостояния.

Index Herfindahl — индексный Герфиндаля — характеризует положение отдельной фирмы в соответствующей отрасли.

Index option — индексный опцион — это опционная сделка на базе биржевого индекса.

Indicator — данные для получения информации об общем состоянии экономики, или финансовых рынков. Сложившееся общественное мнение утверждает, что технические индикаторы помогают выигрывать на рынке.

Industrial Production — индикатор промышленного производства. Показывает общий выпуск продукции национальных заводов, рудников, общий объем коммунальных услуг и т. п. Увеличение показателя способствует росту валюты.

Interbank rates — межбанковские курсы — валютные курсы, которые крупные международные банки котируют другим крупным международным банкам. Различие между курсами покупки и продажи валюты может быть около 0,030,08%.

Interest — процент — плата за использование взятых в кредит денег, обычно — это ежегодная плата в процентах от суммы кредита.

Interest rate — процентная ставка, ссудный процент. Плата за кредит в процентном выражении к сумме кредита в расчете на один год. Устанавливаемый центральным банком какой либо страны, процентная ставка повышает валютный курс относительно валюты этой страны при ее увеличении, изза того что держать средства именно в этой валюте становится более выгодно, следовательно, и спрос на эту валюту будет расти.

Intraday — «дневная»; работа в течение одного операционного дня.

Ж

Jobless Claims — данные о количестве зарегистрированных безработных.

Л

Last — цена последней сделки — среднее значение между последним Bid и Ask (или иногда просто полагается последнему значению Bid).

Leading Indicators — индекс ведущих макроэкономических индикаторов (индикатор общего состояния экономики). Индекс является совокупностью основных экономических ежемесячных показателей с разл. весовыми коэффициентами (новые заказы, безработица, денежное обеспечение, средняя рабочая неделя, разрешения на строительство и стоимость ценных бумаг). Данные индекса отражают не прошлый, а позапрошлый месяц, и индекс не несет новизны для рынков. На основании индекса возможно прогнозирование долгосрочного развития экономики, увеличение его значения говорит об улучшении экономики, росте валюты.

Lener's index — индекс Ленера (доля прибыли в цене).

Lending — предоставление кредита контрагенту в иностранной валюте, на определенный период времени и под определенный процент на денежном рынке.

Leverage — «левередж» — соотношение использования собственных и заимствованных денег, для проведения торговых операций. Кредит, предоставляемый банком клиенту, для проведения операций *margin trading*.

Liquidity — ликвидность — это термин, означающий возможность легко купить или продать данную ценную бумагу или актив. Высокая ликвидность означает большую активность и объем торгов по данной ценной бумаге или финансовому активу.

Limit — лимит — максимальная или минимальная величина цены, для принятия решения.

Limit order — лимитный приказ — приказ покупать (продавать) при достижении заданной цены или лучше.

Listed company — компания, акции которой котируются на фондовой бирже «списочная компания».

Listed security — ценные бумаги зарегистрированные на бирже.

LIFFE (London International Financial Futures Exchange) — Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов.

LME (London Metal Exchange) — Лондонская биржа драгоценных металлов.

London InterBank Offer Rate (LIBOR) — процентная ставка, которую крупнейшие международные банки предоставляют друг другу за заемы (обычно в Евродолларах).

- Long** — «длинная позиция»; покупка или открытая Buy позиция.
- Loss** — «потеря, убытки»; уменьшение капитала в результате убытков.
- Lot** — наименьший неделимый объем операции купли/продажи.
- LSE (London Stock Exchange)** — Лондонская фондовая биржа.

М

- M0 (Great Britain)** — денежный агрегат M0, самый узкий показатель денежной массы в обращении. Введен в 1983 году. Включает в себя банкноты и монеты в обращении, кассовую наличность.
- M1 (Great Britain)** — денежный агрегат M1 в Великобритании — показатель денежной массы включает наличные деньги в обращении плюс стерлинговые счета до востребования частного сектора в банках.
- M1 (Unated State)** — денежный агрегат M1 в США — наличность в обращении плюс счета до востребования в коммерческих банках, дорожные чеки и т. п.
- M2 (Great Britain)** — денежный агрегат M2 в Великобритании — состоит из M1 плюс срочные сберегательные счета.
- M2 (Unated State)** — денежный агрегат M2 в США — состоит из M1 плюс срочные сберегательные счета, срочные счета до 100 000 долларов, однодневные евродепозиты, акции взаимных фондов денежного рынка.
- M3 (Great Britain)** — денежный агрегат M3 в Великобритании — состоит из M2 плюс банковские депозиты частного сектора в иностранной валюте.
- M3 (Unated State)** — денежный агрегат M3 в США — состоит из M2 плюс срочные депозиты свыше 100 000 долларов и срочные соглашения о продаже и последующем выкупе ценных бумаг.
- Manufacturing Output** — объем производства продукции обрабатывающей промышленности.
- Margin** — «маржа» — залог (страховой депозит), обеспечивающий покрытие возможных убытков, которые могут возникнуть при маржинальной торговле валютой.

- Margin call** — требование увеличить залог — сообщение дилингового центра трейдеру о том, что необходимо добавить средства на маржинальный счет для покрытия убытков от неблагоприятного движения цен и поддержания уровня маржи установленного дилинговым центром.
- Margin trading** — маржинальная торговля — торговля валютой под залог (маржу, см. выше). При маржинальной торговле обязательно проведение обратной сделки.
- Market maker** — крупные банки и финансовые компании, определяющие текущий уровень валютного курса за счет значительной доли своих операций в общем объеме рынка. Маркетмейкеры устанавливают текущий уровень валютного курса путем проведения операций друг с другом и с менее крупными банками, являющимися пользователями рынка.
- Market maker spread** — различие между ценами, по которым брокерская фирма покупает и продает валюту.
- Market order** — «рыночный приказ» о немедленном совершении сделки по наилучшей текущей цене.
- Market place** — (физический) рынок, место торговли.
- Market price** — рыночная цена, т.е. последняя цена, по которой была заключена сделка на рынке.
- Market value** — рыночная (биржевая) стоимость актива, которая определяется величиной спроса и предложения, который установлен на рынке.
- MATIF (Marche a Terme International de France)** — Французская международная биржа.
- Member broker** — член биржи.
- Moody's Investor Service** — «Мудиз инвесторз сервис». Ведущее агентство по установлению рейтинга ценных бумаг, США.
- Money market (MM)** — операции на денежном рынке — это совокупность операций по размещению свободных или привлечению недостающих денежных средств на различные сроки (от 1го дня до года) под определенный процент, обслуживающих краткосрочную ликвидность банка или компании и служащие целям получения прибыли.
- Municipal bonds** — муниципальные облигации.

N

NAPM (National Association of Purchasing Managers) — индекс Национальной Ассоциации Менеджеров по оптовым закупкам (включает в себя такие данные как: заказы, продукция, занятость, материальнопроизводственные запасы, цены на экспорт и импорт). Индексы для каждой из этих категорий высчитываются со значением выше, ниже 50%. Значение менее 50% говорит о спаде производства, более 50% — о росте. Общий индекс определяется на основе опроса 4.000 компаний, публикуется в первый рабочий день месяца, предшествует выходящим в середине месяца данным об объеме промышленного производства (правительственные исследования, включающие данные опроса 60.000 компаний). Рост NAPM способствует повышению курса валюты. Его можно считать индексом деловой активности. Колебания от 0.5% до +0.5%.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation System) — система электронной внебиржевой котировки акций США (электронная биржа).

National Association of Securities Dealers Automated Quotations system (NASDAQ) — Национальная Ассоциация Торговых агентов Ценных бумаг Автоматизированная система Квотирования. Автоматизированная система, установленная NASD, чтобы облегчить торговлю, обеспечивая маклера/дилеров текущим предложением и спросом ценовых квот, относительно внебиржевых запасов и некоторых акций, допущенных к обращению.

Net change — неттоизменение курса ценной бумаги.

Nikkei Index — индекс акций 225 ведущих компаний, продаваемых на Фондовой бирже Токио.

Nonfarm payrolls — численность работников, определяемая по платежным ведомостям, за исключением сельскохозяйственных рабочих.

NYSE (New York Stock Exchange) — НьюЙоркская фондовая биржа.

NYSE Composite Index — составной индекс курсов акций НьюЙоркской фондовой биржи.

О

- Offboard security** — ценные бумаги, не зарегистрированные на бирже.
- Offer** — «предложение»; то же самое, что и ask. Или приглашение к сделке с другой стороной.
- Offshore company** — компания, зарегистрированная в стране с низким уровнем контроля со стороны государства, и/или низкими ставками налогов.
- Old Lady** — т. н. «старая Леди», жаргонное название Центрального банка Великобритании.
- Open interest** — открытый интерес число не ликвидированных к концу торгового дня открытых позиций для опционных или фьючерсных контрактов. Изменение открытого интереса (рост или падение) показывает, поступают ли денежные средства на рынки или выводятся с них. Открытый интерес также является мерой ликвидности рынка.
- Open position** — открытая позиция — это несоответствие требований и обязательств для участника валютного рынка (банка, компании или частного лица). Возникает, например: при покупке одной валюты за другую (если продать доллары — купить на эту сумму марки, то возникает открытая позиция в марках; после продажи купленной суммы в марках, позиция в марках считается закрытой).
- Option** — «опцион» — сделка, заключенный между двумя лицами на поставку определенного актива по определенной цене в течение определенного времени, которую необязательно выполнять. При этом покупатель опциона платит за право (но не обязательство) приобрести актив, а продавец опциона получает деньги от покупателя за обязательство предоставить актив по требованию.
- Options exchange** — опционная биржа.
- Option price** — цена опциона, изменяется в зависимости от спроса и предложения на рынке.
- Order** — запрос клиента к маклеру, чтобы покупать (ордер на покупку) или продавать (ордер на продажу) по специфической цене или за рыночную цену.

Oscillator — осцилятор технический индикатор, показывающий состояние перекупленность или перепроданность рынка. При достижении осцилятором максимального значения рынок находится в состоянии перекупленности, при минимальном — в состоянии перепроданности.

Output index — индекс выпуска продукции.

Overbought — т. н. «перекупленность» рынка и обычно применяется по отношению к осцилятору. При достижении осцилятором максимального значения считается, что рынок поднялся слишком высоко и велика вероятность его понижения.

Oversold — т. н. «перепроданность» рынка и обычно применяется по отношению к осцилятору. При достижении осцилятором минимального значения считается, что рынок опустился слишком низко и велика вероятность его повышения.

Р

Par value — номинальная стоимость.

Personal Income — данные о динамике изменения личных доходов граждан. Совокупность доходов из всех источников, включая заработную плату, доходы от арендной платы, государственные субсидии, дивидендные доходы и т. д. Второстепенный показатель будущего потребительского спроса. Рассматривается вместе с другим индексом **Personal Spending**. Рост показателя способствует росту курса валюты.

Personal Spending — данные о динамике изменения расходов граждан.

Pip(s), point — минимально возможное изменение цены (последняя цифра написания валютного курса).

PMI (Purchasing Managers Index) — индекс оптимизма менеджеров по закупкам — отражает уровень деловой активности промышленного сектора Германии, Италии, Великобритании и др.

Position — количество ценностей, находящихся в собственности (длинная позиция) или величина долга (короткая позиция).

Pound — т. н. «паунд», жаргонное название английского фунта.

PPI (Producer Price Index) — индекс цен производителей. Оценивает среднее изменение цен, определяемых производителями на всех этапах изготовления, не включает в себя импортные товары, услуги и налоги. Отслеживается не отдельное значение индекса, а его изменение в течение определенного периода времени. Этот индекс часто называют индексом оптовых цен (*Wholesale price index*). В Англии он публикуется под этим названием. Индекс считается показателем будущей инфляции, публикуется каждый месяц по вторым рабочим пятницам. Особое внимание надо обращать на ядро индекса (*core*).

Priceearninɡ ratio (PE ratio; PER) — отношение рыночной цены акции компании к ее чистой прибыли.

Preferred stocks — привилегированные акции, владельцы которых имеют преимущественное право на доходы и собственность компании по сравнению с владельцами обыкновенных акций.

Productivity and Costs — данные о динамике индекса производительности и затрат (издержек).

Profit — «прибыль»; положительный прирост капитала, в результате инвестиций, или деловой операции, после вычитания всех расходов.

Put and call options (PAC straddle) — «стрэдл», одновременная покупка опционов «пут» и «колл».

Put options — это «пут» опцион, представляющий покупателю право продать определенное количество ценных бумаг по фиксированной цене в течение оговоренного срока.

Р

Range — диапазон — высшие и низшие фактические цены продажи данной продукции, в течение данного периода. Также это называется разбросом цен.

Redemption yield — текущий доход по ценной бумаге при ее погашении.

Registered representative (RR) — член биржи.

Resistance — сопротивление — уровень цен, при котором активные продажи могут приостановить или развернуть тенденцию к повышению.

Retail price — розничная цена. Цена, по которой товар продается в розничном магазине, в отличие от оптовых цен.

Retail price index (RPI) — индекс розничных цен. Стандартный показатель изменения потребительских цен в Великобритании. Рассчитывается ежемесячно на основе 100.000 цен на 600 товаров и услуг с взвешиванием в соответствии с долей в расходах населения.

Retail Sales — розничные продажи. Показатель характеризует силу потребительского спроса. Его рост указывает на увеличение производства товаров, укрепление экономики и валюты.

Resistance level — уровень сопротивления это верхний уровень цены ценной бумаги или валюты. Обычно при его достижении цена изменяет направление движения на противоположное.

Retracement — «ретрейсмент» или коррекция. Это откат от направления первоначального тренда в противоположном направлении на некоторую величину, обычно на 50% или др., а затем возобновление движения в направлении первоначального тренда.

Q

Quotation — котировка, состоит из двух цифр (bid/ask) одна из которых указывает цену покупки, а другая цену продажи, данного актива в данный момент времени на рынке.

S

S&P 500 (Standart and Poor's 500 stock Index) — индекс Стандарт энд Пуз это фондовый индекс для акций 500 компаний рассчитываемый и публикуемый агентством «Стандарт энд Пуз корпорейшн».

S&P (Standart and Poor's Corporation) — «Стандарт энд Пуз корпорейшн» — ведущая фирма по установлению рейтингов ценных бумаг.

SEAQ (Stock Exchange Automated Quotation) — электронная система информации о ценах на лондонской фондовой бирже.

Sell — «продать»; передать монопольное владение ценными бума-

гами, или другими активами, в обмен на деньги или ценности.

Short — продажа или открытая Sell позиция.

Short position — позиция, образованная в результате короткой продажи, которая еще не была покрыта.

Spot — сделка, при которой расчеты происходят на второй рабочий день после заключения сделки.

Spread — разность между текущей ценой покупки (Ask) и продажи (Bid), выраженная в пунктах (Points, Pips).

Sterling — т. н. «стерлинг», жаргонное название английского фунта.

Stock — инструмент монопольного использования части активов корпорации. Предоставляет право владения на пропорциональный объем в общих авуарах корпорации и в ее прибыли.

Stock broker — фондовый брокер.

Stock exchange — биржа, на которой продаются и покупаются акции и эквивалентные им ценные бумаги. Например: NYSE и AMEX.

Stock exchange transaction — сделка на фондовой бирже.

Stock index options — опционный контракт на основе фондовых индексов.

Stock holder — акционер.

Stock market index — индекс курсов акций.

Stoplimit order — приказ покупать (продать) по определенной цене или лучше, но только после достижения заданного значения цены. По существу, комбинация стоп-ордера и лимитного ордера.

Stop order — приказ (брокеру) продавать или покупать актив по рыночной цене, как только она достигнет определенного уровня.

Stoploss — стоп-приказ, применяемый для ограничения убытков. Срабатывает для закрытия позиции на заданном значении цены, при ее движении в сторону убытков.

Strike price — цена исполнения опциона.

Support — «поддержка» — уровень цен, при котором активные покупки могут приостановить или развернуть тенденцию к понижению.

Support level – уровень поддержки — это нижний уровень цены ценной бумаги или валюты. Обычно при его достижении цена изменяет направление движения на противоположное.

Swap – комбинация двух противоположных конверсионных сделок на одинаковую сумму с разными датами валютирования. Обычно, свопирование производится при переносе открытой позиции на следующий день. Свопировать открытую валютную позицию — означает сохранить состояние позиции (размер и знак) на определенный срок в будущем.

Swissy – т. н. «свисси», жаргонное название швейцарских франков.

Т

Tbills (treasury bills) — краткосрочные долговые обязательства казначейства США со сроком погашения до года. Векселя со сроком погашения 13 и 26 недель выпускаются еженедельно, со сроком погашения 52 недели — раз в месяц. Продаются со скидкой к номиналу, который составляет 10 тыс. USD.

Tbonds (treasury bonds) — казначейские облигации; в США долгосрочные облигации со сроком более 10 лет и минимальным номиналом 1 тыс. долл.; проценты выплачиваются 2 раза в год, а основная сумма — при погашении; ставки по 30-летним казначейским облигациям являются общепринятым ориентиром для краткосрочных процентных ставок.

Times Share Indices — индексы курсов акций газеты «Нью-Йорк Таймс» (Великобритания).

Technical analysis — технический анализ это изучение динамики рынка, обычно с помощью ценовых графиков, также учитывает изучение объема и открытого интереса.

Thin market — «тонкий рынок»; рынок с низким предложением и спросом. Характеризуется низкой ликвидностью, высоким спредом и высокой волатильностью.

Trade — транзакция ценных бумаг, валюты или других ценностей.

Trader — тот, кто покупает и продает ценные бумаги за свой лицевой счет, а не от имени клиентуры.

Trade Balance (Balance Of Trade) — торговый баланс. Это учет торговых сделок резидентов с нерезидентами, то есть то-

варного экспорта и импорта за определенный период (часть текущего баланса). Важный фактор при прогнозе ВВП. Публикуется каждый месяц 1720 числа. Особое внимание уделяется торговым балансам США, Японии, Великобритании, Еврoзоны.

Trading — покупка и продажа ценных бумаг или товаров на краткосрочном основании, для получения быстрой прибыли. Или любая покупка и продажа ценных бумаг или товаров.

Transaction — операция открытия/закрытия позиции.

Treasure Budget — Бюджет Казначейства (баланс казначейского бюджета). Показатель разницы расходов и доходов правительства, используется для долгосрочных прогнозов.

Triple A — особо надежные ценные бумаги.

Treasury bonds — долгосрочные казначейские обязательства со сроком погашения до десяти лет.

Treasury note — среднесрочные долговые обязательства правительства США со сроком погашения от одного до десяти лет с выплатой процентов каждые полгода и номинальной стоимостью 1000 USD.

Trend — тренд это направление движения цен. Возрастающие пики и впадины образуют восходящую тенденцию, а убывающие пики и впадины — нисходящую.

Trend lines — линии тренда, это проведенные на графике прямые линии, проходящие через впадины при восходящей тенденции и через пики — при нисходящей. Эти линии определяют крутизну текущей тенденции. прорыв линии тренда обычно является сигналом об изменении тенденции.

U

Unemployment — доля безработных среди трудоспособного населения, %. Определяется по опросу 60.000 семей и 375.000 фирм, является одним из ключевых макроэкономических показателей, используется в качестве индикатора возможного инфляционного давления посредством увеличения заработной платы.

Unlisted security — ценные бумаги, не зарегистрированные на бирже.

Uptrend — восходящее ценовое движение.

У

Yield of bond — процентный доход по облигациям.

У

Value date — дата валютирования — это дата исполнения условий сделки. Для безналичных конверсионных операций дата валютирования означает день, в который будет произведен реальный обмен денежных средств в виде получения купленной или поставки проданной валюты контрагенту. Датой валютирования являются только рабочие для данной валюты дни.

Volatility — относительная скорость, с которой цена перемещается вверх и вниз. Вычисляется годовое среднеквадратичное отклонение ежедневного изменения цены.

Volume объем — это уровень активности торгов по валюте, фьючерсам или опционам. Увеличение объема в направлении текущего ценового тренда служит подтверждением этого тренда.

W

Wage index — индекс заработной платы.

Wholesale prices — данные о динамике оптовых цен.

Wholesale Trade — данные о динамике оптовых продаж.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Джон Дж. Мэрфи. «Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика». — М.: Диаграмма, 2000.

А. Элдер. «Как играть и выигрывать на бирже». — М.: КРОН-ПРЕСС, 1996.

Стив Нисон. «За гранью японских свечей». — М.: Диаграмма, 2001.

Стив Нисон. «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков». — М.: Диаграмма, 1998.

Конелиус Лука. «Применение технического анализа на мировом валютном рынке FOREX» — М.:Евро, 2003.

Роберт Фишер. «Трейдинг по Фибоначчи: практические приемы и методы» — М.: Евро, 2002.

Т. Демарк. «Технический анализ, новая наука». Москва, «Диаграмма», 1997.

В. Якимкин. «Рынок Форекс Ваш путь к успеху». Москва, «Светоч Л» 1999.

Джон Дж. Мэрфи. «Межрыночный технический анализ. Торговые стратегии для мировых рынков акций, облигаций, товаров и валют». — М.: Диаграмма, 1999.

Джек Швагер. «Технический анализ. Полный курс» — М.: Альпина Паблишер, 2001.

Джон Дж. Мэрфи. «Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика». Издательство «Сокол», 1996.

Льюис Борселино, «Учебник по дейтрейдингу» — М.: ИК Аналитика, 2002.

Роберт В. Колби и Томас А. Мейерс. «Энциклопедия технических индикаторов рынка». Издательский дом «Альпина», 1998.

Роберт Р. Пректор, А. Дже. Фрост. « Волной принцип Эллиота. Ключ к поведению рынка» — М.: Альпина Паблишер, 2001.

Роберт Фишер. «Трейдинг по Фибоначчи: практические приемы и методы» — М.: Евро, 2002.

Стив Нисон. «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков». Москва, «Диagramма», 1998.

Стивен Б. Акелис. «Технический анализ от А до Я». Москва, «Диagramма», 1999.

Чарльз Лебо и Дэвид В. Лукас. «Компьютерный анализ фьючерсных рынков». — М.: Альпина, 1998.

Уильям Блау. «Моментум, направленность и расхождение. Применение новейших индикаторов Моментума в техническом анализе». — М.: Евро, 2003.

Эрик Л. Найман. «Мастер—Трейдиг: секретные материалы». — М.: Альпина Паблицер, 2002.

Ральф Винс. «Новый подход к управлению капиталом. Структура распределения активов между различными инвестиционными инструментами». — М.: Евро, 2003.

Бэстенс Д.-Э., ван-ден Берг В.-М., Вуд Д. «Нейронные сети и финансовые рынки: принятие решений в торговых операциях». — М.: ТВП, 1997.

Вентцель Е. С., Овчаров Л. А. «Теория вероятностей и ее инженерные приложения». — М., Наука, 1998.

Волошинов А. В. «Математика и искусство». — М.: Просвещение, 1992.

Воробьев Н. Н. «Числа Фибоначчи» — Наука, 1992.

Гальперин В. М., Гребенников П. И., Леусский А. И., Тарасевич Л. С. «Макроэкономика: Учебник» — СПб.: Изд-во СПбГУ-ЭФ, 1997.

Дерри Т. Б. «Учебник практического валютного дилинга» — М.: ФИНТЕХ, 1996.

Дуда Р., Харт П. «Распознавание образов и анализ сцен» — М., Мир, 1976.

Роберт В. Колби и Томас А. Мейерс. «Энциклопедия технических индикаторов рынка» — Издательский дом «Альпина», 1998.

Лиховидов В. Н. «Практический курс распознавания образов» — Владивосток, Изд-во ДВГУ, 1983.

Лиховидов В. Н., Гуляева С. Е. «Введение в нейробиологию восприятия» — Владивосток, 1996.

Джон Дж. Мэрфи. «Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика» — Издательство «Сокол», 1996.

Д. Ю. Пискулов. «Теория и практика валютного дилинга» — Фирма «Финансист», 1996.

«Настольная книга валютного дилера» — СП.: Крокус Интернэшнл, 1992.

«Валютный рынок и валютное регулирование» — Учебное пособие/Под ред. И. Н. Платоновой. — Издательство «БЕК», 1996.

Поляков В. П., Московкина Л. А. «Структура и функции центральных банков. Зарубежный опыт» — М.: Инфра-М, 1996.

Реньи А. «Вариации на тему Фибоначчи. Трилогия о математике» — М.: Мир, 1980.

Рудько-Силиванов В. В. (ред.). «Банковские системы стран Азиатско-Тихоокеанского региона» — Владивосток: Дальнаука, 1995.

Рэдхэд К., Хьюс С. «Управление финансовыми рисками». — М.: Инфра-М, 1996.

Сакс Дж., Ларрен Ф. Б. «Макроэкономика. Глобальный подход». — М.: Дело, 1996.

Сорос Дж. «Алхимия финансов» — М.: Инфра-М, 1996.

Гранберг А. Г. — ред. «Статистическое моделирование и прогнозирование» — М.: Финансы и статистика, 1990.

Уидроу Б., Стирнз С. «Адаптивная обработка сигналов» — М.: Радио и связь, 1998.

Федер Е. «Фракталы» — М.: Мир, 1991.

Фомин В. Н. «Математическая теория обучаемых опознающих систем» Л.: Изд-во ЛГУ, 1976.

Хэррис Дж. М. «Международные финансы» — М.: Филинь, 1996.

Шмелев В. В. «Коллективные валюты — от счетных единиц к международным деньгам» — М.: Финансы и статистика, 1990.

Элдер А. «Основы биржевой игры» — М.: Светоч, 1996.

Элдер А. «Практическое пособие дилеру биржевых и внебиржевых рынков. (Психология, технический анализ рынка,

управление деньгами, менеджмент риска, стратегия и тактика биржевой игры)» — М.: АЗИМУТ ПЛЮС, 1995.

Элдер А. «Рубль к доллару»

Тони Пламер. «Прогнозирование финансовых рынков»

Николас Дарвас. «Как я заработал 2000000\$ на фондовом рынке»

Мартин Шварц. «Сразитесь с быком»

Фридфертинг и Вест. «Электронные торги»

А. Эрлих. «Технический анализ товарных и финансовых рынков» И-во «Инфра-М» 1996.

Круцингер Д. «Системы биржевой торговли: секреты мастеров»

Мюррей Руггиеро. «Кибернетические торговые стратегии»

Джон Мерфи. «Технический анализ рынков фьючерсов»

Тушар Чанд. «По ту сторону технического анализа»

Ричард Шабакер. «Технический анализ и прибыль фондового рынка»

Джон Мерфи. «Визуальный инвестор»

Кэрол Эби. «График точек и фигур. 2-е издание»

Эд Кэтли. «Прогнозирование прибыли при помощи цены и времени»

ЛеБо и Лукас. «Компьютерный анализ фьючерсных рынков»

Мартин Принг. «Объяснение технического анализа. 3-е издание»

Мартин Принг. «Движущая сила рынка»

Джек Швегер. «Технический анализ фьючерсов»

Эдвард и Мэги. «Технический анализ трендов. 7-е издание»

Джон Мерфи. «Технический анализ внутри рынка»

Джон Суини. «Торговая кампания»

Анна Эрлих. «Технический анализ товарных и финансовых рынков»

Найман Э.Л. «Малая Энциклопедия трейдера»

Джеффри Литтл. «Как пройти на Уолл-Стрит»

Роберт Слейтор. «Сорос»

«Сорос о Соросе»

Джон Мэрфи. «Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика»

Доктор Хилл. «Думать как магнат»

Babcock B. Jr. «Trading systems – Business one Irving, HOMEWOOD? III/?» 1989.

Bradney G. «The Japanese Art of Candlesticks» – серия статей в журнале East West exchange 1995–1996 гг.

Carroll D. Aby. Jr. «Points & Figure Charts» – Traders Press? Greenville., 1996.

Fischer R. «Fibonacci Applications and Strategies for Traders» – Wiley & Sons, New York e.a., 1993.

Henderson H., Kay A.F. «Introducing competition to the global currency markets» – Futures. 1996, vol. 28. No 4. P. 305–324.

Holden K., Peel D. A., Thompson J.L. «Economic forecasting: an introduction» – Cambridge Univ. Press, 1990.

Lawrence J. «Neural networks: design theory and applications – California Scientific Software, Nevada, 1994.

Likhovidov V. «Variational approach to unsupervised learning algorithms of neural networks» – Neural Networks. 1997, vol. 10. No 2, p. 273–289.

Luca C. «Trading in Global Currency Markets» – Prentice Hall, Engl. Cliffs, New Jersey, 1994.

Makridakis S., Wheelwright S. C. «Forecasting methods for management» J. Wiley & Sons, New York e.a., 1989.

Mills T. C. «Non-linear forecasting of financial time series: an overview and some new models» – Journal of Forecasting, 1996, vol. 15, p. 127–135.

Morris G. L. «Candlestick charting explained. Timeless techniques for trading stocks and futures» – IRWIN Professional Publishing, Chicago e.a., 1995.

Plummer T. «The psychology of technical analysis» – IRWIN Professional Publishing, Chicago e.a., 1995.

Pring M. J. «Technical analysis explained. The successful investor's guide to spotting investment trends and turning points» – Mc Graw-Hill, New York e.a., 1981.

Pring M. J. «Martin Pring on market momentum» – Gloucester, 1993.

Rothstein N. H. (ed.) «The Handbook of Financial Future. A Guide for Investors and Professional Financial Managers» – McGraw-Hill Book Company, New York e.a., 1984